



Tilinpäätös
ja tietoa **2021**
sijoittajille

Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus 2021	2
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut.....	25
Tunnuslukujen laskentakaavat	26
Konsernitilinpäätös	27
Konsernin tuloslaskelma	27
Konsernin laaja tuloslaskelma	28
Konsernitase	29
Konsernin rahavirtalaskelma	31
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista.....	32
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	33
Emoyhtiön tilinpäätös	83
Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS.....	83
Emoyhtiön tase, FAS	84
Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS	85
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	86
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	99
Tilintarkastuskertomus	100
Hallitus	104
Johtoryhmä	106
Tietoa sijoittajille	108
Sijoittajasuhteet	113

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	33
1. Laadintaperiaatteet	33
2. Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen	35
3. Myyntituottojen kirjaaminen	37
4. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	40
5. Vuokrasopimukset	45
6. Nettokäyttöpääoma	47
7. Vaihto-omaisuus	48
8. Rahoitusvarat ja -velat	48
9. Johdannaiset	53
10. Rahoitustuotot ja -kulut	57
11. Varaukset	57
12. Muut lyhytaikaiset velat	59
13. Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä	59
14. Osakeperusteiset maksut	60
15. Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	63
16. Tuloverot	67
17. Oma pääoma	70
18. Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	71
19. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	71
20. Liiketoimintojen yhdistäminen	72
21. Rahoitusriskien hallinta	72
22. Osakkuusyhtiöt	76
23. Tilintarkastuspalkkiot	78
24. Vastuut	78
25. Lähipiiri-informaatio	79
26. Tytäryhtiöt	80
27. Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat ...	82
28. Uudet laskentastandardit	82

Hallituksen toimintakertomus tammi–joulukuu 2021

Hallinto

Valmet Oyj:n ja Valmet-konsernin hallinnoinnissa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä, yhtiön yhtiöjärjestyä sekä suomalaisten pörssi-yhtiöiden toimintaa sääntelevien ja valvovien yhteisöjen sääntöjä ja määräyksiä. Valmet Oyj noudattaa poikkeuksetta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodia. Koodi on julkisesti saatavilla internetissä osoitteessa www.cgfinland.fi.

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportti

Valmet on julkaissut erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportin vuodelta 2021 suomalaisten listayhtiöiden hallinnointikoodin suositusten mukaisesti. Selvitykset kattavat myös muita keskeisiä hallinnon osa-alueita, ja ne on julkaistu Valmetin verkkosivuilla erillään hallituksen toimintakertomuksesta osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Yhtiökokous

Yhtiökokous on yhtiön ylin päättävä elin ja sen tehtävät määräytyvät yhtiöjärjestyksen ja osakeyhtiölain mukaan. Yhtiökokous päättää tilinpäätöksen vahvistamisesta, voitonjaosta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten, hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä tilintarkastajan valitsemisesta ja näiden palkkioista sekä muista osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksen päätöstä edellyttävistä ja yhtiökokoukselle esitetyistä asioista. Yhtiökokous kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus.

Hallitus

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus seuraa konsernin toimintaa, taloutta ja riskienhallintaa, ja sen tehtävänä on edistää osakkeenomistajien ja konsernin etua huolehtimalla koko konsernin hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Valmetin yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään viisi (5) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet.

Toimitusjohtaja

Hallitus valitsee yhtiölle toimitusjohtajan ja päättää toimitusjohtajan palkasta ja palkkioista ja muista toimitusjohtajan ehdoista. Hallitus valvoo toimitusjohtajan toimintaa.

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

Tärkeitä tietoja

Valmet tiedotti 2. heinäkuuta 2021, että Valmet Oyj:n ja Neles Oyj:n hallitukset ovat allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen ja sulautumissuunnitelman yhtiöiden yhdistämiseksi sulautumisella.

Valmetin ja Neles Oyj:n (”Neles”) sulautumista ja sulautumisvastikearvopapereita ei ole rekisteröity eikä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (”Yhdysvaltain arvopaperilaki”) mukaisesti, eikä niitä saa tarjota, myydä tai toimittaa Yhdysvaltoihin tai Yhdysvalloissa paitsi Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen nojalla tai transaktiossa, johon Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimukset eivät sovellu.

Tämän raportin sisältämiä tietoja ei ole suunnattu eikä tarkoitettu levitettäväksi millekään henkilölle tai taholle tai käytettäväksi minäkään henkilön tai tahon toimesta, jolla on kansalaisuus tai joka asuu tai oleskelee missä tahansa paikassa, osavaltiossa, maassa tai muulla alueella, jossa tällainen levittäminen tai käyttäminen olisi lakien tai määräysten vastaista tai mikäli tällainen levittäminen tai käyttäminen kyseisellä alueella vaatisi rekisteröintejä tai lupia, ja ne eivät muodosta Valmetin tai muun tahon tai näiden puolesta tehtävää tarjousta tai kehotusta hankkia arvopapereita.

Valmetin tulokset vuonna 2021

Sulkeissa esitetyt luvut viittaavat vertailukauteen, eli samaan ajanjaksoon edellisenä vuonna, ellei muuta mainita.



Avainluvut¹

Milj. euroa	2021	2020	2019
Saadut tilaukset	4 740	3 653	3 986
Tilaukanta ²	4 096	3 257	3 333
Liikevaihto	3 935	3 740	3 547
Vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA)	429	365	316
% liikevaihdosta	10,9 %	9,8 %	8,9 %
Tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA)	448	355	315
% liikevaihdosta	11,4 %	9,5 %	8,9 %
Liikevoitto (EBIT)	399	319	281
% liikevaihdosta	10,1 %	8,5 %	7,9 %
Tulos ennen veroja	395	307	269
Tulos	296	231	202
Tulos per osake, euroa	1,98	1,54	1,35
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,98	1,54	1,35
Oma pääoma per osake, euroa ²	8,87	7,60	6,95
Osinko per osake, euroa	1,20 ³	0,90	0,80
Liiketoiminnan rahavirta	482	532	295
Rahavirta investointien jälkeen	382	-60	58
Oman pääoman tuotto (ROE)	24 %	21 %	20 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja	24 %	22 %	23 %
Omavaraisuusaste ²	42 %	39 %	41 %
Nettovelkaantuneisuusaste ²	-7 %	13 %	-9 %

¹ Avainlukujen laskentakaavat on esitelty osiossa Tunnuslukujen laskentakaavat.

² Kauden lopussa.

³ Hallituksen ehdotus.

Saadut tilaukset kasvoivat 30 prosenttia 4 740 miljoonaan euroon vuonna 2021

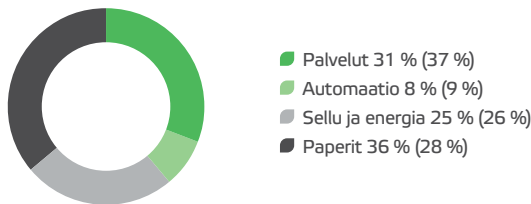
Saadut tilaukset, milj. euroa	2021	2020	Muutos
Palvelut	1 488	1 356	10 %
Automaatio	381	334	14 %
Sellu ja energia	1 178	934	26 %
Paperit	1 694	1 029	65 %
Yhteensä	4 740	3 653	30 %

Saadut tilaukset vertailukelpoisin valuuttakurssein, milj. euroa ¹	2021	2020	Muutos
Palvelut	1 495	1 356	10 %
Automaatio	384	334	15 %
Sellu ja energia	1 182	934	27 %
Paperit	1 694	1 029	65 %
Yhteensä	4 756	3 653	30 %

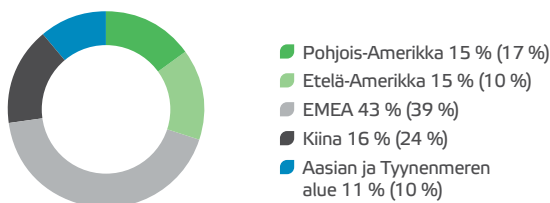
¹ Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2021 saadut tilaukset euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat saadut tilaukset tammi-joulukuun 2020 keskkursseilla.

Saadut tilaukset, milj. euroa	2021	2020	Muutos
Pohjois-Amerikka	725	621	17 %
Etelä-Amerikka	696	378	84 %
EMEA	2 022	1 420	42 %
Kiina	755	885	-15 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	544	349	56 %
Yhteensä	4 740	3 653	30 %

Saadut tilaukset liiketoimintalinjoittain, %



Saadut tilaukset alueittain, %



Saadut tilaukset kasvoivat 30 prosenttia 4 740 miljoonaan euroon (3 653 milj. euroa) vuonna 2021. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin saaduista tilauksista oli yhteensä 39 prosenttia (46 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla liiketoimintalinjoilla.

Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella, EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) ja Pohjois-Amerikassa ja laskivat Kiinassa. Saaduilla tilauksilla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Suomi ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kaikista saaduista tilauksista oli 42 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus saaduista tilauksista oli 52 prosenttia (49 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2021 saatuja tilauksia noin 15 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2021 aikana Valmet sai muun muassa tilauksen kaikista pääprosesseista ja automaatiosta biotuotetehtaalte Suomeen, arvoltaan noin 350–400 miljoonaa euroa, tilauksen merkittävästä sellu- ja kartonkiteknologiatoimituksesta Brasiliaan, arvoltaan tyypillisesti noin 320–360 miljoonaa euroa, tilauksen päällystetyn kartongin ja hienopaperin tuotantolinjoista Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti noin 190–220 miljoonaa euroa, tilauksen päällystetyn kartongin valmistuslinjasta ja valkaistun kemitermomekaanisen massan (BCTMP) tuotantolinjasta Aasiaan, arvoltaan tyypillisesti noin 200 miljoonaa euroa, tilauksen merkittävästä teknologia- ja automaatiotoimituksesta sellutehtaan modernisointiprojektiin Brasiliassa, tilauksen sellutehtaan avainteknologiasta Kiinaan, arvoltaan tyypillisesti noin 140 miljoonaa euroa, tilauksen ulkopakkauskartonkikonelinjasta Turkkiin, arvoltaan tyypillisesti noin 90–110 miljoonaa euroa, tilauksen laajasta kierrätysmassalinjasta ja paperikoneen lajinvaihtoudistuksesta Saksaan, arvoltaan tyypillisesti 90–100 miljoonaa euroa, tilauksen biomassavoimakattilasta ja savukaasujen puhdistusjärjestelmästä Japaniin, arvoltaan tyypillisesti noin 70 miljoonaa euroa, sekä pehmopaperilinjatilauksia Turkista, Kiinasta ja Venäjältä.

Tilaukset oli 4,1 miljardia euroa

Tilaukset, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020	Muutos
Yhteensä	4 096	3 257	26 %

Tilaukset raportointikauden lopussa oli 4 096 miljoonaa euroa, 26 prosenttia korkeampi kuin joulukuun 2020 lopussa. Vakaan liiketoiminnan osuus tilauksekannasta oli noin 25 prosenttia (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat, noin 25 % joulukuun 2020 lopussa). Noin 70 prosenttia tilauksekannasta odotetaan tuloutuvan vuonna 2022 (vuoden 2020 lopussa noin 75 % odotettiin tuloutuvan vuonna 2021).



Liikevaihto oli 3 935 miljoonaa euroa vuonna 2021

Liikevaihto, milj. euroa	2021	2020	Muutos
Palvelut	1 366	1 327	3 %
Automaatio	339	335	1 %
Sellu ja energia	1 036	1 003	3 %
Paperit	1 195	1 076	11 %
Yhteensä	3 935	3 740	5 %

Liikevaihto vertailukelpoisen valuuttakurssien, milj. euroa¹

Liikevaihto, milj. euroa	2021	2020	Muutos
Palvelut	1 373	1 327	4 %
Automaatio	341	335	2 %
Sellu ja energia	1 034	1 003	3 %
Paperit	1 192	1 076	11 %
Yhteensä	3 940	3 740	5 %

¹ Vain viitteellinen. Tammi-joulukuun 2021 liikevaihdot euroissa on laskettu kääntämällä yksiköiden kotivaluutassa raportoimat liikevaihdot tammi-joulukuun 2020 keskipäivänsä.

Liikevaihto, milj. euroa	2021	2020	Muutos
Pohjois-Amerikka	780	676	15 %
Etelä-Amerikka	384	595	-35 %
EMEA	1 614	1 540	5 %
Kiina	780	489	59 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	377	440	-14 %
Total	3 935	3 740	5 %

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain, %



- Palvelut 35 % (35 %)
- Automaatio 9 % (9 %)
- Sellu ja energia 26 % (27 %)
- Paperit 30 % (29 %)

Liikevaihto alueittain, %



- Pohjois-Amerikka 20 % (18 %)
- Etelä-Amerikka 10 % (16 %)
- EMEA 41 % (41 %)
- Kiina 20 % (13 %)
- Aasian ja Tyynenmeren alue 10 % (12 %)

Liikevaihto oli 3 935 miljoonaa euroa (3 740 milj. euroa) vuonna 2021. Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjojen osuus Valmetin liikevaihdosta oli yhteensä 43 prosenttia (44 %). Liikevaihto kasvoi Paperit-liiketoimintalinjalla ja pysyi edellisvuoden tasolla Sellu ja energia-, Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjoilla.

Liikevaihto kasvoi Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa, pysyi edellisvuoden tasolla EMEA-alueella ja laski Etelä-Amerikassa ja Aasian ja Tyynenmeren alueella. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus liikevaihdosta oli 46 prosenttia. Kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta oli 46 prosenttia (46 %).

Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat vuoden 2021 liikevaihtoa noin 5 miljoonalla eurolla.

Vertailukelpoinen EBITA ja liikevoitto kasvoivat

Vuonna 2021 vertailukelpoinen tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (vertailukelpoinen EBITA) oli 429 miljoonaa euroa eli 10,9 prosenttia liikevaihdosta (365 milj. euroa ja 9,8 %). Vertailukelpoinen EBITA kasvoi korkeamman bruttokatteen seurauksena.

Vuoden 2021 liikevoitto (EBIT) oli 399 miljoonaa euroa eli 10,1 prosenttia liikevaihdosta (319 milj. euroa ja 8,5 %). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 19 miljoonaa euroa (-10 milj. euroa).

Valmetin sijoitus Nelekseen ei sisälly vertailukelpoiseen EBITA:an eikä sillä ollut olennaista vaikutusta liikevoittoon vuonna 2021.

Nettorahoitustuotot ja -kulut

Vuonna 2021 nettorahoitustuotot ja -kulut olivat -3 miljoonaa euroa (-11 milj. euroa).

Tulos ennen veroja ja osakekohtainen tulos kasvoivat

Vuoden 2021 tulos ennen veroja oli 395 miljoonaa euroa (307 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos oli 296 miljoonaa euroa (231 milj. euroa) eli 1,98 euroa osakkeelta (1,54 euroa). Valmetin sijoituksella Nelekseen ei ollut olennaista vaikutusta vuoden 2021 tulokseen.

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ja oman pääoman tuotto (ROE)

Vuoden 2021 sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja oli 24 prosenttia (22 %), ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 24 prosenttia (21 %).

Liiketoimintalinjat

Palvelut: Saadut tilaukset olivat 1 488 miljoonaa euroa vuonna 2021

Palvelut-liiketoimintalinja	2021	2020	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 488	1 356	10 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 366	1 327	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	5 958	6 027	-1 %

Vuonna 2021 Palvelut-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 10 prosenttia 1 488 miljoonaan euroon (1 356 milj. euroa). Palveluiden osuus kaikista saaduista tilauksista oli 31 prosenttia (37 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi EMEA-alueella, jossa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat kaikissa muissa liiketoiminnoissa paitsi telaliiketoiminnassa, jossa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 8 miljoonalla eurolla.

Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2021 oli 1 366 miljoonaa euroa (1 327 milj. euroa), joka vastaa 35 prosenttia (35 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 7 miljoonalla eurolla.

COVID-19:n aiheuttamat matkustusrajoitukset ja matalampi kapasiteetin käyttöaste graafisen paperin tuotannossa vaikuttivat Palveluiden liiketoimintaympäristöön vuonna 2021. Vuoden loppua kohti mentäessä komponenttien heikentynyt saatavuus ja tiettyjen komponenttien pidemmät toimitusajat vaikuttivat Palvelut-liiketoimintalinjaan.

Automaatio: Saadut tilaukset olivat 381 miljoonaa euroa vuonna 2021

Automaatio-liiketoimintalinja	2021	2020	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	381	334	14 %
Liikevaihto (milj. euroa)	339	335	1 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 986	1 917	4 %

Vuonna 2021 Automaatio-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 14 prosenttia 381 miljoonaan euroon (334 milj. euroa). Automaation osuus kaikista saaduista tilauksista oli 8 prosenttia (9 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla muilla alueilla paitsi Etelä-Amerikassa, jossa saadut tilaukset pysyivät edellisvuoden tasolla. Saadut tilaukset kasvoivat sellu ja paperi -liiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energia ja prosessi -liiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 2 miljoonalla eurolla.

Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2021 oli 339 miljoonaa euroa (335 milj. euroa), joka vastaa 9 prosenttia (9 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

COVID-19:n aiheuttamat pääsyräjoitukset joihinkin asiakkaiden tiloihin vaikuttivat Automaation liiketoimintaympäristöön vuonna 2021. Vuoden loppua kohti mentäessä komponenttien heikentynyt saatavuus ja tiettyjen komponenttien pidemmät toimitusajat vaikuttivat Automaatio-liiketoimintalinjaan.

Sellu ja energia: Saadut tilaukset olivat 1 178 miljoonaa euroa vuonna 2021

Sellu ja energia -liiketoimintalinja	2021	2020	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 178	934	26 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 036	1 003	3 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	1 946	1 814	7 %

Vuonna 2021 Sellu ja energia -liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 26 prosenttia 1 178 miljoonaan euroon (934 milj. euroa), ja niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 25 prosenttia (26 %). Saadut tilaukset kasvoivat kaikilla maantieteellisillä alueilla paitsi Kiinassa, missä saadut tilaukset laskivat. Saadut tilaukset kasvoivat selluliiketoiminnassa ja pysyivät edellisvuoden tasolla energialiiketoiminnassa. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 5 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinjan vuoden 2021 liikevaihto oli 1 036 miljoonaa euroa (1 003 milj. euroa), joka vastaa 26 prosenttia (27 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

Sellu ja energia -liiketoimintalinja on hallinnut COVID-19:n aiheuttamia haasteita hyvin, eikä pandemiaa siksi ollut merkittäviä vaikutuksia sen toimintoihin vuonna 2021.

Paperit: Saadut tilaukset olivat 1 694 miljoonaa euroa vuonna 2021

Paperit-liiketoimintalinja	2021	2020	Muutos
Saadut tilaukset (milj. euroa)	1 694	1 029	65 %
Liikevaihto (milj. euroa)	1 195	1 076	11 %
Henkilöstö (kauden lopussa)	3 708	3 731	-1 %

Vuonna 2021 Paperit-liiketoimintalinjan saadut tilaukset kasvoivat 65 prosenttia 1 694 miljoonaan euroon (1 029 milj. euroa). Niiden osuus Valmetin saaduista tilauksista oli 36 prosenttia (28 %). Saadut tilaukset kasvoivat Etelä-Amerikassa, Aasian ja Tyynenmeren alueella sekä EMEA-alueella, pysyivät edellisvuoden tasolla Pohjois-Amerikassa ja laskivat Kiinassa. Saadut tilaukset kasvoivat massankäsittely ja kierätyskuitu-, sekä kartonki ja paperi -liiketoiminnoissa ja laskivat pehmopaperiliiketoiminnassa. Pienet ja keskisuuret koneet -liiketoiminta (hankittu PMP Group) kerrytti Paperit-liiketoimintalinjan saatuja tilauksia 78 miljoonalla eurolla. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakursseihin verrattuna laskivat saatuja tilauksia noin 1 miljoonalla eurolla.



Paperit-liiketoimintalinjan liikevaihto vuonna 2021 oli 1 195 miljoonaa euroa (1 076 milj. euroa), joka vastaa 30 prosenttia (29 %) Valmetin liikevaihdosta. Valuuttakurssimuutokset vuoden 2020 vastaavan kauden valuuttakurssiin verrattuna kasvattivat liikevaihtoa noin 2 miljoonalla eurolla.

Paperit-liiketoimintalinja on hallinnut COVID-19:n aiheuttamia haasteita hyvin, eikä pandemialla siksi ollut merkittäviä vaikutuksia sen toimintoihin vuonna 2021.

Rahavirta ja rahoitus

Liiketoiminnan rahavirta oli 482 miljoonaa euroa (532 milj. euroa) vuonna 2021. Nettokäyttöpääoma katsauskauden lopussa oli -673 miljoonaa euroa (-595 milj. euroa). Nettokäyttöpääoman muutos rahavirtalaskelmassa oli 76 miljoonaa euroa (160 milj. euroa) vuonna 2021. Suurten projektien maksuaikatauluilla on merkittävä vaikutus nettokäyttöpääoman kehitykseen.

Rahavirta investointien jälkeen oli 382 miljoonaa euroa vuonna 2021 (-60 milj. euroa). Vuonna 2021 yritysostoilla oli -15 miljoonan euron kassavirtavaikutus. Sijoituksella Neleksen osakkeisiin oli -456 miljoonan euron kassavirtavaikutus vuonna 2020. PMP Groupin ostolla oli -48 miljoonan euron kassavirtavaikutus vuoden 2020 neljännellä vuosineljänneksellä

Nettovelkaantuneisuusaste vuoden lopussa oli -7 prosenttia (13 %) ja omavaraisuusaste 42 prosenttia (39 %). Korolliset velat olivat 477 miljoonaa euroa (497 milj. euroa) ja korolliset nettovelat -88 miljoonaa euroa (149 milj. euroa) katsauskauden lopussa.

Valmetin pitkäaikaisen velan keskimääräinen maturiteetti oli jouluun lopussa 4,2 vuotta ja keskimääräinen korko 0,9 prosenttia. Vuokrasopimusvelkoja ei ole sisällytetty näiden kahden avainluvun laskentaan.

Valmetin maksuvalmius oli vahva katsauskauden lopussa rahavarujen ollessa 517 miljoonaa euroa (274 milj. euroa) ja lyhytaikaisten korollisten rahoitusvarojen 47 miljoonaa euroa (73 milj. euroa).

Valmet tiedotti 20. lokakuuta 2021 allekirjoittaneensa uuden 300 miljoonan euron syndikoidun luottolimiittisopimuksen, joka erääntyy vuonna 2024 ja joka sisältää kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan pankkien suostumuksella. Uusi sopimus korvaa aikaisemman 200 miljoonan euron luottolimiitin ja sen alaista marginaalia tarkistetaan osaksi sen mukaan, miten Valmet edistyy ilmasto-ohjelmansa tavoitteissa. Maksuvalmiutta turvasi lisäksi käyttämätön 200 miljoonan euron yritystodistusohjelma.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi 7. huhtikuuta 2021 osinkoa yhteensä 135 miljoonaa euroa, 0,90 euroa osakkeelta.

Valmetin ja Neleksen sulautumisen rahoitus

Valmetin ja Neleksen sulautumisen täytäntöönpanon tukemiseksi ja rahoittamiseksi Valmet teki jälleenrahoitus- ja vararahoitussopimukset 2. heinäkuuta 2021. Rahoitusjärjestely koostuu 695 miljoonan euron määräaikaista luottosopimuksista.

Valmet perui Valmetin ja Neleksen sulautumiseen liittyvän 345 miljoonan euron vararahoitussopimuksen 6. lokakuuta 2021, koska

Neleksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa 22. syyskuuta 2021 tehtyjen lunastusvaatimusten määrä oli pieni.

Valmet tiedotti 20. lokakuuta 2021, että se on saanut päätökseen 2. heinäkuuta 2021 allekirjoitettujen 350 miljoonan euron määräaikaisten lainojen syndikoinnin. Määräaikaisten lainoilla jälleenrahoitetaan osa Valmetin ja Neleksen nykyisistä veloista yhtiöiden sulautumisen yhteydessä.

Yhdistyminen edellyttää vielä kilpailuviranomaisten ja muiden sääntelyviranomaisten hyväksyntää. Sulautumisen täytäntöönpanoon asti Valmet ja Neles harjoittavat liiketoimintojaan erillisinä ja itsenäisinä yhtiöinä.

Investoinnit

Vuonna 2021 bruttoinvestoinnit (ilman yrityshankintoja ja vuokrattuja hyödykkeitä) olivat 97 miljoonaa euroa (89 milj. euroa), josta ylläpitoinvestointien osuus oli 39 miljoonaa euroa (36 milj. euroa).

Yrityshankinnat ja -myynnit

Yrityshankinnat

Valmet tiedotti 1. heinäkuuta 2021 saaneensa päätökseen EWK Umwelttechnik GmbH:n ja ECP Group Oy:n oston 10. kesäkuuta 2021 tiedottamiensa sopimusten mukaisesti. EWK Umwelttechnik on saksalainen yritys, joka valmistaa ja toimittaa ilmanpäästöjen valvontajärjestelmiä ja asennuksen jälkeisiä palveluita. Yhtiön palveluksessa on noin 50 työntekijää, ja sen liikevaihto vuonna 2020 oli noin 22 miljoonaa euroa. ECP Group on voimalaitoksiin sekä sellu- ja paperiteollisuuden keskittyvä sähkösuodattimien (ESP) valmistaja ja ylläpitäjä Suomessa. ECP Groupin liikevaihto vuonna 2020 oli noin 6 miljoonaa euroa, ja sen palveluksessa on noin 20 työntekijää.

EWK Umwelttechnik ja ECP Group on sisällytetty konsernin taloudellisiin lukuihin 1. heinäkuuta 2021 alkaen. EWK Umwelttechnik raportoidaan Valmetin Sellu ja energia -liiketoimintalinjassa ja ECP Group Palvelut-liiketoimintalinjassa.

Yritysmyyntit

Valmet ei tehnyt yritysmyyntejä vuonna 2021.

Valmetin ja Neleksen sulautuminen

Valmet tiedotti 2. heinäkuuta 2021, että Valmet Oyj:n ja Neles Oyj:n hallitukset ovat allekirjoittaneet yhdistymissopimuksen ja sulautumissuunnitelman yhtiöiden yhdistämiseksi sulautumisella. Molempien yhtiöiden 22. syyskuuta 2021 pidetyt ylimääräiset yhtiökokoukset hyväksyivät sulautumisen. Sulautumisen täytäntöönpanon odotettiin tapahtuvan 1. tammikuuta 2022 ehdollisena kaikkien täytäntöönpanon edellytysten täyttymiselle. Valmet tiedotti 5. marraskuuta 2021, että koska viranomaisprosessit kestävät kauemmin kuin aikaisemmin arviointiin, sulautumisen täytäntöönpanon tavoitteella tapahtuvan viimeistään 1. huhtikuuta 2022. Koska täytäntöönpano ei ole vielä tapahtunut, seuraava mahdollinen täytäntöönpanopäivä on yhdistymissopimuksen mukaan 1. huhtikuuta 2022. Suunniteltu täytäntöönpanopäivä saattaa

viivästyä meneillään olevista viranomaisprosesseista johtuen. Mikäli täytäntöönpano siirtyy myöhemmäksi kuin 1. huhtikuuta 2022, Valmet tiedottaa asiasta pörssitiedotteella, ja sulautumisesitettä täydennetään, kun viranomaisprosessien aikataulusta on parempi selvyys. Sulautumisen täytäntöönpanoon asti Valmet ja Neles harjoittavat liiketoimintaan erillisinä ja itsenäisinä yhtiöinä.

Tutkimus ja kehitys

Valmetin tutkimus- ja kehityskulut vuonna 2021 olivat 82 miljoonaa euroa eli 2,1 prosenttia liikevaihdosta (75 milj. euroa ja 2,0 %). Tutkimus- ja kehitystyötä tehdään pääasiassa Suomessa ja Ruotsissa liiketoimintalinjojen tutkimus- ja kehitysorganisaatioissa sekä pilottilaitoksissa. Lisäksi tutkimus- ja kehitystyötä tehdään verkostoissa yhdessä asiakkaiden, toimittajien, tutkimuslaitosten ja yliopistojen kanssa. Vuoden 2021 lopussa tutkimus- ja kehitystehtävissä toimi 471 henkilöä (457 henkilöä).

Valmetin tutkimus- ja kehitystyötä ohjaavat asiakastarpeet, kuten tuotannon ja resurssien käytön tehostaminen, raaka-aineista saatavan arvon maksimointi sekä uusien tulonlähteiden, innovaatioiden ja teknologioiden kehittäminen.

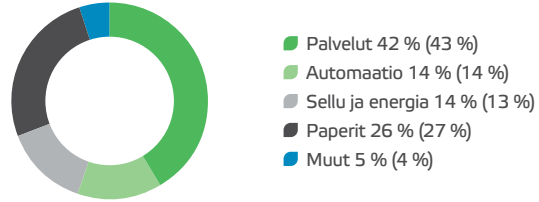
Valmet kehittää kilpailukykyisiä, johtavia tuotanto- ja automaatioteknologioita sekä palveluita. Parantaakseen raaka-aine-, vesi- ja energiatehokkuutta asiakkaiden tuotantoprosesseissa Valmet yhdistää digitalisaatiota, prosessiteknologiaa, automaatiota ja palveluita. Valmet myös kehittää ratkaisuja fossiilisten materiaalien korvaamiseen uusiutuville materiaaleille ja uusien korkean lisäarvon lopputuotteiden valmistamiseen.

Henkilöstön lukumäärä

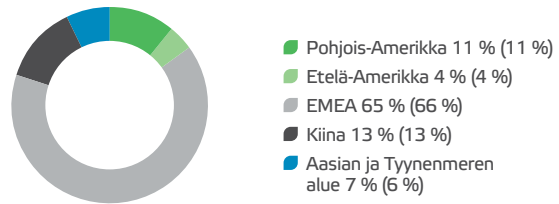
Henkilöstö liiketoimintalinjoittain	31.12.2021	31.12.2020	Muutos
Palvelut	5 958	6 027	-1 %
Automaatio	1 986	1 917	4 %
Sellu ja energia	1 946	1 814	7 %
Paperit	3 708	3 731	-1 %
Muut	648	557	16 %
Yhteensä	14 246	14 046	1 %

Henkilöstö alueittain	31.12.2021	31.12.2020	Muutos
Pohjois-Amerikka	1 500	1 542	-3 %
Etelä-Amerikka	604	542	11 %
EMEA	9 296	9 202	1 %
Kiina	1 911	1 872	2 %
Aasian ja Tyynenmeren alue	935	888	5 %
Yhteensä	14 246	14 046	1 %

Henkilöstö liiketoimintalinjoittain, %



Henkilöstö alueittain, %



Vuonna 2021 Valmetin palveluksessa oli keskimäärin 14 163 henkilöä (13 615). Henkilöstömäärä joulukuun lopussa oli 14 246 (14 046). Henkilöstökulut vuonna 2021 olivat yhteensä 948 miljoonaa euroa (891 milj. euroa), josta palkkojen ja palkkioiden osuus oli 750 miljoonaa euroa (713 milj. euroa).

COVID-19-pandemian vaikutukset Valmetiin

COVID-19-pandemia vaikutti Valmetin toimintoihin vuonna 2021. COVID-19:n aiheuttamat matkustusrajoitukset ja matalampi kapasiteetin käyttöaste graafisen paperin tuotannossa vaikuttivat Palveluiden liiketoimintaympäristöön. Monet asiakkaat rajoittivat pääsyä tiloihinsa, mikä johti häiriöihin erityisesti kenttäpalveluissa ja tehdasparannusprojekteissa. Pääsrajoitukset joihinkin asiakkaiden tiloihin vaikuttivat negatiivisesti myös Automaatio-liiketoimintalinjaan. Vuoden loppua kohti mentäessä komponenttien heikentynyt saatavuus ja tiettyjen komponenttien pidemmät toimitusajat vaikuttivat Automaatio- ja Palvelut-liiketoimintalinjoihin.

Sellu ja energia- ja Paperit-liiketoimintalinjat ovat hallinneet COVID-19:n aiheuttamia haasteita hyvin, eikä pandemiolla siksi ole ollut merkittäviä vaikutuksia projektiliiketoimintaan. Organisaatio on suoriutunut hyvin uusissa olosuhteissa ja löytänyt uusia toimintatapoja, joita voidaan hyödyntää Valmetin ja asiakkaidemme prosessien parantamisessa myös pandemian jälkeen.

Valmet tiedotti 24. marraskuuta 2020, että tuotannollisista ja taloudellisista syistä johtuen, erityisesti työn vähenemisen vuoksi, yhtiö käynnistää Suomessa yhteistoimintaneuvottelut 24. marraskuuta 2020 määräaikaista lomautuksista. Neuvottelujen piirissä oli Palvelut-liiketoimintalinjan ja EMEA-alueorganisaation henkilöstöä Suomessa. Lomautusten keston arvioitiin olevan enintään 90 päivää ja lomautustarpeen noin 360 henkilöä.



Valmet tiedotti 2. joulukuuta 2020, että yhteistoimintaneuvottelut ovat päättyneet, ja niiden lopputuloksena työkuorman vähäisyyden perusteella lomautetaan määräaikaaisesti yhteensä 372 henkilöä, joista 227 Palvelut-liiketoimintalinjasta ja 145 EMEA-alueorganisaatiosta. Lomautukset koskivat kaikkia henkilöstöryhmiä. Lomautusmenettelyä oli määrä toteuttaa huhtikuun 2021 loppuun saakka, ja lomautuksen laajuus sekä kesto vaihtelivat niin, että lomautus kesti henkilöä kohden enintään 90 päivää.

Muutoksia Valmetin johtoryhmässä

Valmet tiedotti 19. marraskuuta 2020, että Jukka Tiitinen (DI) on nimitetty Valmetin Pohjois-Amerikan aluejohtajaksi 1. huhtikuuta 2021 alkaen. Siihen asti hän työskenteli Valmetin Aasian ja Tyynenmeren aluejohtajana. Jukka Tiitinen jatkaa Valmetin johtoryhmän jäsenenä raportoiden toimitusjohtaja Pasi Laineelle. Valmetin Pohjois-Amerikan alueen aiempi johtaja David King jäi pitkän ja menestyksekkään uransa jälkeen eläkkeelle 31. maaliskuuta 2021.

Valmet tiedotti 5. helmikuuta 2021, että Petri Paukkunen (ins.) on nimitetty Valmetin Aasian ja Tyynenmeren aluejohtajaksi 1. huhtikuuta 2021 alkaen. Siihen asti hän työskenteli Kartonki ja paperit-liiketoimintayksikön johtajana Valmetin Paperit-liiketoimintalinjassa. Petri Paukkusesta tuli Valmetin johtoryhmän jäsen ja hän raportoi toimitusjohtaja Pasi Laineelle.

Strategiset tavoitteet ja niiden toteuttaminen

Valmet on maailman johtava teknologian, automaation ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Valmet keskittyy toimittamaan teknologioita ja palveluja biopohjaisista raaka-aineista käyttäville teollisuudenaloille globaalisti. Valmetin suurimmat asiakkaat edustavat sellu-, paperi- ja energiateollisuutta. Kaikki nämä ovat globaaleja, suuria teollisuudenaloja, jotka tarjoavat tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia. Valmet on sitoutunut parantamaan asiakkaidensa suorituskykyä.

Valmetin visiona on tulla maailman parhaaksi asiakkaidensa palvelussa, ja sen toiminnan perustarkoituksena on muuntaa ja jalostaa uusiutuvista raaka-aineista kestäviä ja vastuullisia tuloksia. Valmet pyrkii saavuttamaan strategiset tavoitteensa seuraavien toiminnan painopisteiden (Must-Win) avulla: erinomainen asiakasosaaminen, johtajuus teknologioissa ja innovaatioissa, erinomaiset prosessit sekä voittava joukkue.

Valmetin palvelu- ja tuotetarjooma koostuu tuottavuuden tehostamispalveluista, automaatoratkaisuista, tehtaiden uudistuksista sekä uusista kustannustehokkaista teknologioista ja ratkaisuista energian ja raaka-aineiden käytön optimoimiseksi ja asiakkaiden lopputuotteiden arvon nostamiseksi.

Kehittääkseen toimintaprosessejaan Valmet uudistaa parhaillaan toiminnanohjausjärjestelmäänsä (ERP). Tarkoituksena on parantaa Valmetin toimintakykyä yhdenmukaistamalla ja standardisoimalla prosesseja sekä uudistamalla ja modernisoimalla ERP-alustaa.

Valmetilla on vuosittainen strategiaproessi, jossa muun muassa arvioidaan Valmetin strategiaa, painopisteitä ja taloudellisia tavoitteita.

Valmetin taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Taloudelliset tavoitteet

- Vakaan liiketoiminnan liikevaihdon kasvu yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun
- Projektiliiketoiminnan liikevaihto ylittää markkinoiden kasvun
- Vertailukelpoinen EBITA: 10–12 %
- Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja: vähintään 20 %
- Osingonmaksu vähintään 50 % nettotuloksesta

Painopiste edelleen kannattavuuden parantamisessa

Valmet keskittyy jatkossakin kannattavuuden parantamiseen toteuttamalla erilaisia toimenpiteitä esim. myyntiprosessin hallinnassa, projektinhallinnassa ja -toteuttamisessa, hankinnassa ja laadussa sekä teknologiassa, tutkimuksessa ja kehityksessä.

Parantaakseen myyntiprosessin hallintaa Valmet keskittyy avainasiakkuuksien hoitoon sekä analysoimaan osuuttaan asiakkaiden ostoista. Valmet tavoittelee markkinaosuuden parantamista avainasiakkuuksissa ja lisää fokusta myynnin koulutukseen. Lisäksi Valmet on lanseerannut ”Valmetin tapa palvella” -palvelukonseptin, jonka tarkoituksena on yhtenäistää palvelutarjoomaa ja kehittää sitä asiakaslähtöisemmäksi.

Valmet kehittää jatkuvasti projektinhallintaa ja projektien toteuttamista kouluttamalla henkilöstöä ja noudattamalla koko Valmetin kattavaa projektintoteutusmallia. Keskittymällä projektinhallintaan ja -toteuttamiseen Valmet tavoittelee bruttokatteen jatkuvaa kasvua.

Valmet on asettanut pitkän aikavälin säästötavoitteen hankinnalle. Pientääkseen hankintakustannuksia Valmet keskittyy kustannusten alentamiseen tuotesuunnittelun kautta (Design-to-Cost) ja osallistaa toimittajia enemmän toimittajasuhteiden hallinnan avulla. Valmet on asettanut tavoitteen myös laatukustannusten säästöille ja lisää laadunpoikkeamien syiden analysointia. Lisäksi Valmet jatkaa Lean-menetelmien ja -metodologian käyttöönottoa.

Valmet keskittyy jatkuvasti uusiin teknologioihin sekä tutkimukseen ja kehitykseen parantaakseen tuotteidensa kustannuskilpailu- ja suorituskykyä. Toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uudistus tulee parantamaan tehokkuutta käyttöönoton jälkeen.

Ei-taloudelliset tiedot

Valmet raportoi ei-taloudelliset tiedot Suomen kirjanpitolain, EU:n taksonomia-asetuksen ja TCFD-suositusten (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) mukaisesti.

Liiketoimintamalli ja arvon luominen

Valmet kehittää ja toimittaa edistyksellisiä teknologioita, automaattioratkaisuja ja palveluja pääasiassa sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle. Yhtiön vahva teknologinen tarjooma sisältää sellutehtaata, pehmpaperin-, kartongin- ja paperinvalmistuslinjat sekä bioenergiaa tuottavat voimalaitokset. Valmetin palvelut ja automaatio parantavat asiakkaiden tuotantokykyä ja tuotantoprosessien ympäristö- ja kustannustehokkuutta sekä varmistavat niiden turvallisuuden ja toimintavarmuuden. Valmetin missio on muuntaa uusiutuvat raaka-aineet kestäviksi tuloksiksi.

Valmetin teknologioiden ja palvelujen ansiosta asiakkaiden tuotteiden valmistus kuluttaa entistä vähemmän energiaa, kemikaaleja, vettä ja raaka-aineita ja tuottaa vähemmän päästöjä. Fossiilisia polttoaineita voidaan myös korvata entistä joustavammin uusiutuvilla energialähteillä. Valmetille siirtymä hiilineutraaliin talouteen on mahdollisuus, ja uskomme, että teknologialla tulee olemaan ratkaiseva rooli ilmastomuutoksen hillitsemisessä. Valmet edistää sellu- ja paperiteollisuuden siirtymää kohti hiilineutraaliutta.

Valmet on pienentänyt luonnonvarojen käyttöä ja hiilidioksidipäästöjä merkittävästi omassa toiminnassaan tehostamalla prosesseja, parantamalla energiatehokkuutta ja ostamalla vähähiilistä sähköä ja kaukolämpöä. Valmet pyrkii kehittämään koko arvoketjuna läpinäkyvyyttä ja jäljitettävyyttä aina raaka-aineiden hankinnasta omien tuotteiden kierrätykseen. Valmet ostaa pääasiassa raaka-aineita (metallit, mineraalit ja polymeerit), metallikomponentteja, energiaa ja palveluja.

Valmetin tuote- ja palveluvalikoima koostuu teknologioista, jotka lisäävät asiakkaiden lopputuotteiden arvoa. Valmet tekee läheistä yhteistyötä asiakkaidensa kanssa kaikissa keskeisissä prosesseissa – tuotekehityksestä uusien ratkaisujen kaupallistamiseen. Valmetilla on taloudelliset valmiudet investoida innovaatioiden kehittämiseen ja kasvuun.

Omistajille luomansa arvon lisäksi Valmet luo taloudellista arvoa työnantajana, veronmaksajana ja toimittajiensa asiakkaana. Valmet tarjoaa työpaikkoja ja liiketoimintamahdollisuuksia useille sidosryhmille ja lisää välillisesti paikallisyhteisöjen hyvinvointia.

Toiminnan vastuullisuus ja siihen liittyvät ilmastokysymykset ovat Valmetin strategian, toimintojen ja arvonluonnin ytimessä. Valmet käynnisti Kohti hiilineutraalia tulevaisuutta -ilmasto-ohjelmansa vuoden 2021 maaliskuussa. Valmetin ilmasto-ohjelma on linjassa Pariisin ilmastopimuksen 1,5 asteen tavoitteen ja YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden kanssa, ja Science Based Targets -aloite (SBTi) on hyväksynyt sen hiilidioksidipäästöjen vähennystavoitteet. Ohjelma jatkaa Valmetin kokonaisvaltaista vastuullisuustyötä ja on sisällytetty Valmetin vastuullisuusohjelmaan.

Olennaisuusanalyysi ja johtaminen

Valmetin vastuullisuusohjelma kattaa Valmetin toiminnan vastuullisuuden olennaisimmat teemat. Valmet keskittyy viiteen arvoketjun vastuullisuusalueeseen: Kestävä toimitusketju; Terveys, turvallisuus ja ympäristö; Ihmiset ja suorituskyky; Kestävät ratkaisut sekä Yrityskansalaisuus. Valmetin vastuullisuusohjelmaa, siihen liittyviä tavoitteita ja sitä tukevia politiikkoja hallinnoi Valmetin johtoryhmä, joka edistää ja seuraa ohjelman toteutumista. Johtoryhmä arvioi Valmetin suoriutumisen kestävän kehityksen ja vastuullisuuden osalta vuosittain.

Valmetin ilmasto-ohjelmasta on vastuussa ohjelman ohjausryhmä, joka edistää ja seuraa tavoitteiden edistymistä ja laatii neljännesvuosittain tilannetiedotteet ja ohjeistukset implementointia varten. Myös Valmetin johtoryhmä seuraa ilmasto-ohjelman edistymistä puolivuositain.

Valmetin kaikkien tukitoimintojen, liiketoimintalinjojen ja maantieteellisten alueiden vastuulla on varmistaa, että konserninlaajuiset hankkeet toteutetaan Valmetin vastuullisuustavoitteiden mukaisesti. Tietyt vastuullisuusteemat – muun muassa terveys, turvallisuus ja laatu sekä kestävän toimitusketjun keskeiset suorituskyvyn mittarit – on yhdistetty palkitsemiseen.

Valmetilla on järjestelmällinen, koko yhtiön laajuinen prosessi riskien ja mahdollisuuksien todennäköisyyden ja vaikutusten säännölliseen arviointiin. Prosessi kattaa myös vastuullisuuden ja ilmastokysymykset. Yhtiöllä on useita konserninlaajuisia politiikkoja näiden riskien vähentämiseen ja mahdollisuuksien luomiseen. Valmetin toimintoja ohjaa yhtiön toimintaohje, joka luo yhtenäisen maailmanlaajuisen eettisen perustan kaikille yhtiön liiketoimille ja työtehtäville. Se myös kuvaa suhtautumistamme vastuulliseen liiketoimintaan, ihmisiin ja yhteiskuntaan sekä ympäristöasioihin. Valmet korostaa maailmanlaajuisesti johdonmukaisia ja läpinäkyviä johtamisen käytäntöjä, jotta kaikki sidosryhmämme voivat luotettavasti arvioida yhtiön toimintaa ja kehitystä.

Valmet käyttää maailmanlaajuista toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessia. Se on integroitu hankintaprosesseihin ja sen tavoitteena on arvioida mahdollisia riskejä, jotka liittyvät ihmisoikeuksiin ja työntekijöiden perusoikeuksiin, liiketoiminnan eettisyyteen, ympäristöjohtamiseen sekä työterveyteen ja -turvallisuuteen. Valmet arvioi kaikkien toimittajiensa vastuullisuusriskit ja edellyttää toimittajien sitoutuvan yhtiön vastuullisen alihankinnan politiikkaan. Sitoutumista arvioidaan itsearviointien ja tarkastusten kautta.

Valmetin maailmanlaajuinen johtamisjärjestelmä ylläpitää tehokasta prosessilähtöistä työskentelytapaa, joka tähtää asiakkaiden ja muiden sidosryhmien odotusten täyttämiseen. Valmetin maailmanlaajuinen johtamisjärjestelmä tarjoaa yhteisen alustan laatu- ja HSE-johtamiselle (työterveys, turvallisuus ja ympäristö) kaikissa toiminnossa. Yhtiön päätoimintojen hallintajärjestelmät on sertifioitu ISO 14001:2015 (ympäristö), ISO 45001:2018 (työterveys ja -turvallisuus) ja ISO 9001:2015 (laatu) mukaisesti.



Olellaiset aihepiirit

Ympäristö- ja ilmastoasiat

Yhtiön arvion mukaan noin 4 prosenttia sen ympäristövaikutuksesta tulee toimitusketjusta ja noin 1 prosentti omista toiminnoista. Suurin osa Valmetin arvoketjun ympäristövaikutuksesta tulee teknologioiden käyttövaiheesta asiakkaalla.

Valmet kehittää tarjoamaansa aktiivisesti. Uudet tuotteet ja palvelut vähentävät hiilidioksidipäästöjä ja jätettä, säästävät vettä, kemikaaleja ja raaka-aineita sekä parantavat energiatehokkuutta. Valmet seuraa ympäristötehokkaiden teknologioiden markkinakäyttöä ja tavoittelee uusien tuotteiden ja palvelujen tilausten osuudeksi yli 25 prosenttia saaduista tilauksista.

Valmet on myös asettanut ilmastoon liittyvät tavoitteet koko arvoketjulle osana yhtiön ilmasto-ohjelmaa. Valmet toimittaa jo bioenergiaa käyttäviä omavaraisia sellutehtaita, ja yhtiön biomassapohjaisilla energiaratkaisuilla voidaan tuottaa lämpöä ja sähköä hiilineutraalisti. Valmetin tavoitteena on mahdollistaa vuoteen 2030 mennessä hiilineutraali sellun ja paperin tuotanto kaikille asiakkailleen. Yhtiö pyrkii tähän tavoitteeseen kehittämällä uutta prosessiteknologiaa ja parantamalla nykyisen tarjoaman energiatehokkuutta 20 prosentilla. Valmet tavoittelee myös 20 prosentin vähennystä toimitusketjun hiilidioksidipäästöissä sekä 80 prosentin vähennystä omista toiminnoistaan vuoteen 2030 mennessä. Yhtiön omien toimintojen ympäristötehokkuusohjelmaan sisältyvät myös vedenkulutuksen ja kaatopaikkajätteen vähentämistavoitteet.

Valmetilla on erillinen budjetti ja toimintaohjelma yhtiön omien tuotantolaitosten ympäristötehokkuuden parantamiseksi. Yhtiö kehittää jatkuvasti oman teknologiansa ja ratkaisujensa resurssi- ja energiatehokkuutta tutkimus- ja kehitysohjelmien avulla.

Yhteiskunta ja työllisyys

Valmetilla on yli 14 000 työntekijää yli 30 maassa eri puolilla maailmaa. Arvostamme vuoropuhelua ja yhteistyötä, joka on tärkeä osa yhtiön menestystä ja korostamme kunnioitettavaa käytöstä ja turvallista, terveellistä ja hyvin johdettua työympäristöä kaikissa toimipisteissämme. Valmet on asettanut selkeät odotukset esihenkilöille ja työntekijöille laatimalla näiden rooleille roolikuvaukset, jotka keskittyvät tehokkuuden edistämiseen, sitoutumisen rakentamiseen, kehittymisen tukemiseen ja yhtiön arvojen mukaan elämiseen. Työnantajana Valmet on sitoutunut edistämään tasa-arvoa ja kunnioittaa työntekijöidensä oikeutta järjestäytymiseen ja työehtosopimusneuvotteluun.

Valmet suojelee oman henkilökuntansa ja yhteistyökumppaniensa terveyttä, turvallisuutta ja hyvinvointia. Panostamme positiiviseen turvallisuuskulttuuriin, teemme yhteistyötä asiakkaiden ja kumppanien kanssa sekä parannamme jatkuvasti omia käytäntöjämme ja prosessejamme, jotta yhteinen nollan tapaturman tavoite voidaan saavuttaa.

Valmet osallistuu toimintaympäristöönsä ja säännöksiä koskevaan julkiseen keskusteluun. Valmet rakentaa luottamusta ja mainetta toimimalla vastuullisesti ja kannattavasti.

Ihmisoikeudet

Valmet on maailmanlaajuinen teknologia- ja palvelutoimittaja, joka toimii hyvin monikulttuurisessa ympäristössä. Valmet tiedostaa vastuunsa ihmisoikeuksien kunnioittamisessa ja edellyttää, että sen liikeyhteisöt toimivat samoin.

Valmet on sitoutunut kansainvälisiin ihmisoikeussopimuksiin, kuten YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin ohjaviin periaatteisiin. Valmetin sitoutuminen ihmisoikeuksien kunnioittamiseen on kirjattu yhtiön ihmisoikeussitoumukseen.

Valmet on luonut seurantaprosessin ihmisoikeuksiin liittyvien asianmukaisen huolellisuuden hallintaan yhtiön toiminnoissa ja toimitusketjussa. Valmet on sisällyttänyt ihmisoikeudet yhtiön politiikkoihin ja näihin liittyviin prosesseihin, jotta ihmisoikeuksia kunnioitetaan ja edistetään yhtiön kaikissa toiminnoissa. Valmet myös tarjoaa ihmisoikeuskoulutusta maailmanlaajuisena verkkokurssina, jonka voivat suorittaa kaikki Valmetin työntekijät.

Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta

Valmetin toimintaohje edellyttää yhtiön ja sen työntekijöiden toimivan rehellisesti ja vilpittömästi. Toimintaohjeeseen on kirjattu Valmetin nollatoleranssi korruption ja lahjonnan suhteen. Toimintaohjeessa myös edellytetään, että Valmetin liikeyhteisöt noudattavat kaikkia sovellettavia lahjonnan torjuntaa koskevia säädöksiä ja määräyksiä. Valmetin toimintaohjetta täydentää yhtiön vastuullisen alihankinnan politiikka, joka määrittää Valmetin vaatimukset yhtiön toimittajien toiminnan eettisyydelle ja lainmukaisuudelle, mukaan lukien kaikenlaisen korruption, lahjonnan ja rahanpesun estäminen. Valmetilla on myös muita sisäisiä ohjeita ja politiikkoja, jotka selventävät yhtiön liiketoiminnassa ja työntekijöiltä kiellettyä toimintaa korruption ja lahjonnan osalta.

Toimintaohjeesta ja lahjonnan torjunnan vaatimustenmukaisuudesta tarjotaan työntekijöille verkkokurssi. Valmet myös kouluttaa erityisryhmiä säännöllisesti toimintaohjeeseen, lahjonnan vastaisiin periaatteisiin ja muihin etiikan ja lainmukaisuuden teemoihin liittyen yhtiön politiikkojen periaatteiden vahvistamiseksi.

EU:n kestävän rahoituksen luokittelu

EU:n luokittelua (taksonomia) koskeva sääntely edellyttää ei-taloudellisen tiedon raportointidirektiivin (NFRD) alaisia suuria yhtiöitä julkistamaan, miten suurella osalla niiden taloudellisesta toiminnasta voi olla merkittävä positiivinen ympäristövaikutus. Tällaista toimintaa kutsutaan sääntelyssä taksonomiakelpoiseksi.

Tällä hetkellä luokittelukriteeristö on olemassa taloudelliselle toiminnalle, jolla on suurin potentiaali merkittävästi edistää ilmastonmuutoksen hillintää tai ilmastonmuutokseen sopeutumista.

Valmet on arvioinut toimintansa taksonomiakelpoisuutta delegoidun asetuksen liitteissä I ja II listattujen taksonomiakelpoisten taloudellisten aktiviteettien pohjalta. Seuraavat neljä taksonomia-aktiviteettiä tunnistettiin Valmetille taloudellisesti merkittävimmiksi:

- 3.1 Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus
- 3.6 Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus
- 8.2 Datavetoiset ratkaisut kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistä varten (ilmastonmuutoksen hillintä)
- 9.1 Markkinalähtöinen tutkimus, kehitys ja innovointi (ilmastonmuutoksen hillintä, vastaa ilmastonmuutokseen sopeutumisen kriteereissä aktiviteettiä 9.2), koskien vain operatiivisia kuluja.

Nämä taksonomia-aktiviteetit yhdistettiin yhtiön taloudelliseen tietoon avainlukujen (liikevaihto, operatiiviset kulut, investoinnit) raportoimiseksi. Liikevaihto-avainlukuun laskettiin mukaan kunkin liiketoimintalinjan taksonomiakelpoisten aktiviteettien liikevaihto. Talousraportoinnin järjestelmien asettamista rajoitteista johtuen joiltain

osin oli tehtävä arvioita. Myös taloudellisten aktiviteettien olennaisuus huomioitiin avainlukujen laskennassa.

Liiketoimintalinjan taksonomiakelpoisen toiminnan operatiivisten kulujen ja investointien laskentaan käytettiin liiketoimintalinjan liikevaihdon taksonomiakelpoista osuutta olemassa olevien talousraportoinnin järjestelmien asettamista rajoitteista johtuen. Kaksinkertainen laskenta vältettiin kaikkien kolmen avainluvun laskennassa luokittelemalla ulkoiset tulovirrat taksonomiakelpoisille toiminnoille vain kerran.

Valmetin vuoden 2021 liikevaihdosta 51 prosenttia oli taksonomiakelpoista ja 49 prosenttia ei ollut taksonomiakelpoista. Valmetin vuoden 2021 operatiivisista kuluista 29 prosenttia oli taksonomiakelpoista ja 71 prosenttia ei ollut taksonomiakelpoista. Valmetin vuoden 2021 investoinneista 30 prosenttia oli taksonomiakelpoista ja 70 prosenttia ei ollut taksonomiakelpoista.

Seuraavassa taulukossa Valmetin vuoden 2021 liikevaihto on yhdistetty Valmetille taloudellisesti merkittävimpiin taksonomiakelpoisen taloudellisen toiminnan aktiviteetteihin, jotka sisältyvät 1. tammi-kuuta 2022 voimaan tulleeseen EU:n taksonomiasääntelyyn. Valmetin taloudellisia toimintoja voidaan pitää taksonomiakelpoisina sekä ilmastonmuutoksen hillinnän että ilmastonmuutokseen sopeutumisen kriteeristöillä, ellei toisin mainita.

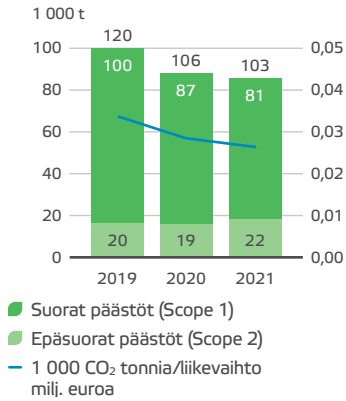
Valmet jatkaa taksonomiaraportoinnin kehittämistä ja tulee raporttoimaan taksonomian mukaisesta toiminnasta vuoden 2022 raportoinnissa.

Toiminta	Liikevaihto
Taksonomiakelpoinen	51 %
3.1 Uusiutuvan energian teknologioiden valmistus	7 %
3.6 Muiden vähähiilisten teknologioiden valmistus	42 %
8.2 Datavetoiset ratkaisut kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistä varten (ilmastonmuutoksen hillintä)	1 %
Ei taksonomiakelpoinen	49 %
Yhteensä	100 %

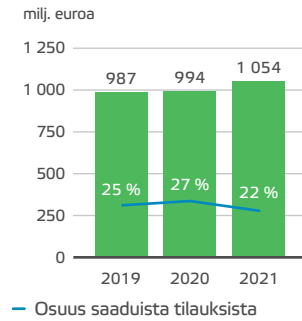


Ei-taloudelliset indikaattorit

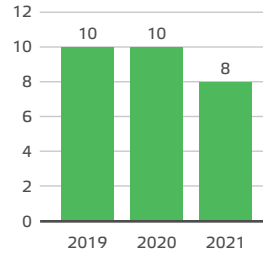
CO₂-päästöt oman toiminnan energiankulutuksesta¹



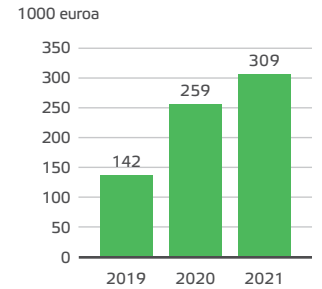
Uusien tuotteiden ja palvelujen tilaukset²



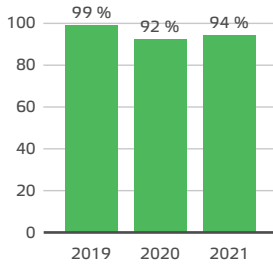
Yhtiön sisäisten tarkastusten määrä



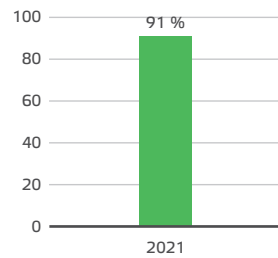
Sponsoroinnit ja lahjoitukset



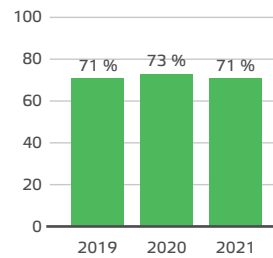
Vastuullisuusarvioinnin läpikäyneet uudet toimittajat



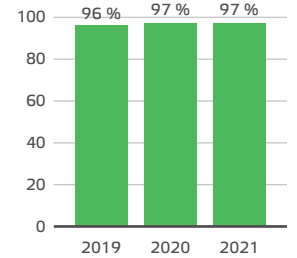
Valmetin Toimintaohje -koulutuksen suorittaneet työntekijät³



Työehtosopimusten piiriin kuuluvat työntekijät



Työntekijöiden edustus turvallisuustoimikunnissa



¹ Käytettyjen polttoaineiden suorat päästöt (Scope 1) ja ostetun sähkön, kaukolämmön ja höyryn epäsuorat päästöt (Scope 2, markkinaperusteinen) omassa toiminnassa. Vuoden 2019 vertailukohta ja vuoden 2020 luku laskettu sisältäen vuoden 2020 yrityshankintojen tiedot. Päästökertoimet on ilmoitettu GRI-liitteessä (GRI Supplement 2021).

² Valmetin uudet tuotteet ja palvelut vähentävät hiilidioksidipäästöjä ja jätettä, säästävät vettä ja raaka-aineita sekä parantavat energiatehokkuutta. Valmet seuraa ympäristötehokkaiden teknologioiden markkinakysyntää tarkkailemalla uusien tuotteiden ja palvelujen tilausten osuutta. Vuonna 2021 yhtiön tavoitteena oli, että saaduista tilauksista vähintään 25 prosenttia tulisi uusista tuotteista ja palveluista.

³ Historiatietoa ei ole saatavilla järjestelmämuutoksesta johtuen. Kaikille aktiivisille työntekijöille, mukaan lukien teollisuustyöntekijät, on annettu toimintaohjekoulutus. Luku ei sisällä ulkoista työvoimaa. Vuoden 2021 yrityshankintojen tiedot sisältyvät ilmoitettuun lukuun.

Henkilöstö työsuhdelajin, työsopimustyyppin, alueen ja sukupuolen mukaan

Henkilöstön lukumäärä työsuhdelajin ja sukupuolen mukaan¹

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Vakituisen	2 529	2 523	10 344	10 229	12 874	12 752
Väliaikainen	414	385	958	909	1 372	1 294
Yhteensä	2 943	2 908	11 302	11 138	14 246	14 046

Vakituisen henkilöstön lukumäärä työsopimustyyppin ja sukupuolen mukaan¹

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Kokoaikainen	2 427	2 424	10 227	10 114	12 655	12 538
Osa-aikainen	102	99	117	115	219	214
Yhteensä	2 529	2 523	10 344	10 229	12 874	12 752

Henkilöstön lukumäärä alueen ja sukupuolen mukaan¹

	Naisia		Miehiä		Yhteensä	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Pohjois-Amerikka	204	228	1 296	1 314	1 500	1 542
Etelä-Amerikka	118	100	486	442	604	542
EMEA	2 068	2 040	7 227	7 162	9 296	9 202
Kiina	442	436	1 469	1 436	1 911	1 872
Aasian ja Tyynenmeren alue	111	104	824	784	935	888
Yhteensä	2 943	2 908	11 302	11 138	14 246	14 046

Henkilöstön lukumäärä alueen ja työsopimuksen mukaan

	Vakinainen 2021	Määräaikainen 2021	Yhteensä 2021
Pohjois-Amerikka	1 500	0	1 500
Etelä-Amerikka	593	11	604
EMEA	8 636	660	9 296
Kiina	1 226	685	1 911
Aasian ja Tyynenmeren alue	919	16	935
Yhteensä	12 874	1 372	14 246

Tapaturmataajuus, kokonaistapaturmataajuus, kuolemaan johtaneet tapaturmat ja poissaolot, oma henkilöstö

	2021	2020
Tapaturmataajuus, LTIF ¹	1,4	1,5
Kokonaistapaturmataajuus, TRIF ²	3,1	3,1
Kuolemantapaukset	0	1
Poissaolojen määrä, % työtunneista	2,6 %	2,5 %

¹ Sukupuolikategoria sisältää vaihtoehdot: Naiset, Miehet, Ei-ilmoitettu. Vuonna 2021 "Ei ilmoitettu" -kategoriassa olevien henkilöiden määrä ei ollut tarpeeksi suuri vaikuttamaan tässä raportissa esitettyihin sukupuolilukuihin, joten sitä ei ole sisällytetty erillisenä sarakkeena.

² Tapaturmataajuus viittaa vähintään yhden työpäivän poissaoloon johtaneisiin tapaturmiin miljoonaa työtuntia kohden.

³ Tapaturmataajuus (LTIF) mukaan lukien lääkintää vaatineet ja työtä rajoittavat tapaturmat.



Valmetin johtamiskäytännöt ei-taloudellisille vaikutuksille

	YMPÄRISTÖ- JA ILMASTOASIAI	YHTEISKUNTA JA TYÖLLISYYS
Politiikat ja standardit	<p>Kaikkia aihepiirejä koskevat kansainväliset puitesopimukset ja Valmetin politiikat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • YK:n Global Compact -aloite • YK:n kestävä kehityksen tavoitteet • YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallinen julistus • YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet • Kansainvälisen työjärjestön (ILO) työelämän peruseriaatteita ja perusoikeuksia koskeva julistus OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Työterveyttä, -turvallisuutta ja ympäristöä (HSE) koskeva politiikka: ohjaa Valmetin työterveyttä, turvallisuutta ja ympäristöä koskevien asioiden hoitoa yhtiön omista toiminnoista ja asiakkaiden toimialoilla • Kestävää ja vastuullista tutkimusta, tuotekehitystä ja suunnittelua koskevat ohjeet: tukevat Valmetin HSE-politiikan toteutusta • Vaarallisten ja rajoitettujen aineiden ohjeet: kuvaavat Valmetin tuotteissa käytettävien materiaalien rajoituksia ja raportointia koskevien säädösten noudattamisen johtamiskäytännöt ja ohjeet 	<ul style="list-style-type: none"> • Työterveyttä, -turvallisuutta ja ympäristöä (HSE) koskeva politiikka: Ohjaa Valmetin työterveyttä, turvallisuutta ja ympäristöä koskevien asioiden hoitoa yhtiön omista toiminnoista ja asiakasaloilla • Henkilöstöpolitiikka: luo puitteet henkilöstöhallinnon toiminnolle. Tavoitteena on kehittää sitoutunut ja suorituskykyinen työyhteisö ja edistää Valmetin työntekijöiden osaamisen jatkuvaa kehittämistä maailmanlaajuisesti • Tasavertaisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden politiikka: määrittää Valmetin periaatteet kaikkien työntekijöiden tasa-arvon edistämiseksi • Vähimmäisturvallisuusvaatimukset: määrittävät vähimmäisvaatimukset työturvallisuudelle korkean riskin toiminnassa
Asianmukaisen huolellisuuden due diligence -prosessit	<ul style="list-style-type: none"> • Terveysteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyviä tapahtumia seurataan ja ehkäistään erillisellä raportointi- ja hallintajärjestelmällä • HSE-asioihin liittyvien lakien ja säädösten noudattaminen varmistetaan Valmetin omilla asianmukaisen huolellisuuden prosesseilla • Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten määräysten, lakien sekä muiden HSE-vaatimusten noudattamista ja korjataksaan laiminlyönnit 	<ul style="list-style-type: none"> • Terveysteen, turvallisuuteen ja ympäristöön liittyviä tapahtumia seurataan ja ehkäistään erillisellä raportointi- ja hallintajärjestelmällä • Valmetin omien prosessien noudattaminen takaa lakien- ja säädöstenmukaisuuden • Valmet toteuttaa sisäisiä ja ulkoisia auditointeja globaalisti arvioidakseen sisäisten määräysten, lakien sekä muiden HSE-vaatimusten noudattamista ja korjataksaan laiminlyönnit
Riskit ja riskienhallinta	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- tai liiketoimintariskejä • Ympäristösäädösten noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin ja aiheuttaa maine- ja liiketoimintariskejä • Ilmasto liittyvät säädökset ja aloitteet voivat vaikuttaa biomassan saatavuuteen ja käyttöön sekä lisätä raaka-aine- ja energiakustannuksia. Tämä voi johtaa uusiin veroihin ja tariffeihin sekä muuttaa yhtiön sidosryhmien asenteita, mikä voi vaikuttaa Valmetin ja sen asiakkaiden toimintaan ja liiketoimintaympäristöön • EU:n luokitusjärjestelmäasetus voi heikentää sijoittajien kiinnostusta ja Valmetin pääoman saantia sekä kasvattaa pääomakustannuksia pitkällä aikavälillä, jos Valmetin teknologiat ja palvelut eivät vaikuta olevan ympäristön kannalta kestäviä • Ilmatoon liittyvät fyysiset riskit – äärimmäiset sääilmiöt, säätilojen vaihtelu, puhtaan veden ja raaka-aineiden niukkuus – voivat aiheuttaa tuotannon keskeytyksiä Valmetin arvoketjussa <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ISO 14001:2015 -järjestelmän mukainen ympäristöjohtaminen kaikissa toiminnoissa • Riskienhallinta on sisällytetty kaikkiin toimintoihin, näin varmistetaan ympäristöön ja ilmatoon liittyvien riskien ennakoiva tunnistaminen ja pienentäminen • Strategiaa ja riskienhallintaa tukeva ilmastokenaarioanalyysi • Maailmanlaajuinen toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja tarkastukset 	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valmetin omien työntekijöiden ja kumppanien työterveys- ja -turvallisuusriskit liittyvät pandemiaan, työperäisiin sairauksiin, tapaturmiin ja työn ja yksityiselämän tasapainoon • Työterveys- ja -turvallisuus säädösten noudattamatta jättäminen voi johtaa sakkoihin ja aiheuttaa maine- ja liiketoimintariskejä • Avainhenkilöiden pysyvyys ja sitouttaminen sekä työmarkkinan kuumentumisesta ja osaavan työvoiman pulasta johtuva resursointiprosessin hidastuminen • Valmetin toimittajiin liittyvät riskit voivat aiheuttaa merkittäviä maine- ja liiketoimintariskejä <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ISO 45001:2018 -standardin mukainen työterveyden ja -turvallisuuden hallintajärjestelmä kaikissa toiminnoissa. • HSE-tapausten hallintajärjestelmä. • Kaikki työntekijät kattavat HSE-toimikunnat. • Selkeät COVID-19-hallintaperiaatteet kaikissa toimipisteissä, tuotantolaitoksissa ja projektien työmailla. • Maailmanlaajuisen koulutustarjonnan kehittäminen ja tarvittavan osaamisen varmistaminen kaikkialla maailmassa. • Pysyvyyden ja sitouttamisen kehittäminen työntekijäkyselyiden toimet toteuttamalla. • Resursointiprosessin pullonkaulojen poistaminen. • Maailmanlaajuinen toimittajien vastuullisuusriskin hallintaprosessi.
Politiikkojen ja due diligence -prosessien tulokset	<ul style="list-style-type: none"> • Uudet tuotteet ja palvelut, jotka täyttävät ympäristövaatimukset, auttavat asiakkaita valmistamaan vastuullisia tuotteita ja kuluttavat vähemmän vettä, energiaa ja raaka-aineita, voidaan käyttää uusiutuvia luonnonvaroja, jotka aiheuttavat vähemmän jätettä ja päästöjä • Toimittajien vastuullisuuden tarkastukset ja korjaavat toimenpiteet Valmetin maailmanlaajuisen toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin mukaisesti • Hiilidioksidipäästöjen vähentäminen ja muut ympäristötavoitteet, jotka koskevat uusiutuvaa energiaa, energiatehokkuutta, vedenkulutusta ja jätteiden käsittelyä 	<ul style="list-style-type: none"> • Terveelliset ja turvalliset työympäristöt Valmetin omille työntekijöille ja kumppaneille. • Elämää muuttavien tapaturmien estäminen toiminnoista ja yleinen tapaturmataajuuden pienentäminen. • Taitoja parantavien koulutusohjelmien kehittäminen. • Toimittajien vastuullisuuden tarkastukset ja korjaavat toimenpiteet Valmetin maailmanlaajuisen toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessin mukaisesti.

IHMISOIKEUDET	KORRUPTION JA LAHJONNAN VASTAINEN TOIMINTA
<ul style="list-style-type: none"> Valmetin toimintaohje Valmetin ihmisoikeussitoumus Valmetin vastuullisen alihankinnan politiikka ISO 9001:2015 -laadunhallintajärjestelmä ISO 14001:2015 -ympäristöhallintajärjestelmä OHSAS 18001 mukainen työterveyden ja -turvallisuuden johtamisjärjestelmä 	
<ul style="list-style-type: none"> Tasavertaisten mahdollisuuksien ja monimuotoisuuden politiikka: määrittää Valmetin periaatteet kaikkien työntekijöiden tasavertaisten mahdollisuuksien edistämiseksi 	<ul style="list-style-type: none"> Korruption vastainen politiikka ja toimintaohje: määrittää tarkemmin Valmetin nollatoleranssin lahjontaan ja korruptioon Vaatimustenmukaisuuden raportointiohje: määrittää, kuinka Valmetin työntekijät voivat ilmaista huolensa mahdollisesta Toimintaohjeen, korruption vastaisen politiikan tai muiden yhtiön politiikkojen vastaisesta toiminnasta Edustajasopimusten hyväksymisohje ja edustajien hyväksymisprosessi: kuvaa Valmetin asianmukaisen huolellisuuden prosessin ja vaatimukset (mukaan lukien lahjonnan vastainen kysely) edustajien hyväksymistä varten
<ul style="list-style-type: none"> Ihmisoikeuksien asianmukaisen huolellisuuden seuranta prosessia toteutetaan pitkän aikavälin toimintasuunnitelmilla, YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaisesti Toiminnan asianmukaisuus arvioidaan kolmannen osapuolen tarkastuksien maailmanlaajuisesti ja epäkohdat korjataan 	<ul style="list-style-type: none"> Riskienhallinnan arvioinnit ja auditoinnit auttavat Valmetia löytämään parhaat riskienhallintatavat ja kouluttamaan henkilöstön käyttämään olemassa olevia riskienhallinnan työkaluja ja menettelytapoja Toiminnan asianmukaisuus arvioidaan kolmannen osapuolen tarkastuksien maailmanlaajuisesti ja epäkohdat korjataan
<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> Mahdolliset ihmisoikeuksien loukkaukset voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> Valmetin kattava ihmisoikeuksien asianmukaisen huolellisuuden seuranta prosessi auttaa tunnistamaan ja pienentämään mahdollisia negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia ja -riskejä Maailmanlaajuinen toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja tarkastukset 	<p>Riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> Epäeettiset liiketoimintatavat voivat vaikuttaa Valmetin maineeseen ja siten myös taloudelliseen asemaan <p>Riskienhallinta:</p> <ul style="list-style-type: none"> Sisäiset riskienhallinnan tarkastukset Korruption vastainen politiikka toimii työkaluna, joka ohjaa väärinkäytösten estämistä ja mahdollisten riskien vähentämistä Maailmanlaajuinen toimittajien vastuullisuuden hallintaprosessi, johon sisältyvät riskiarviot ja tarkastukset
<ul style="list-style-type: none"> Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä Jatkuva ihmisoikeuksiin liittyvä koulutus tietoisuuden lisäämiseksi mahdollisista negatiivisista vaikutuksista Toimipistetason yhteiskunnallisten vaikutusten arviointi ja korjaavat toimenpiteet Valmetin ihmisoikeuksien asianmukaisen huolellisuuden järjestelmän mukaisesti Toimittajien vastuullisuuden tarkastukset ja korjaavat toimenpiteet Valmetin maailmanlaajuisen toimittajien vastuullisuusrisikin hallintaprosessin mukaisesti 	<ul style="list-style-type: none"> Toimintaohjeen rikkomusten raportointijärjestelmä käytössä, sisältäen myös korruption, lahjonnan ja muiden väärinkäytösten vastaisen toiminnan Korruption ja lahjonnan vastaista toimintaa koskevat koulutukset, mukaan lukien verkkokurssi Toimittajien vastuullisuuden tarkastukset ja korjaavat toimenpiteet Valmetin maailmanlaajuisen toimittajien vastuullisuusrisikin hallintaprosessin mukaisesti



Osakkeet ja osakkeenomistajat

Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2021



Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2021	2020	2019
Osakepääoma 31.12., milj. euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 471 196	149 490 976	149 618 523
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	393 423	373 643	246 096
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 467 939	149 499 114	149 604 375
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	149 467 939	149 499 114	149 604 375
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy ²	97 242 422	162 711 000	152 595 590
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	65	109	102
Tulos per osake, euroa	1,98	1,54	1,35
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,98	1,54	1,35
Osinko per osake, euroa	1,20 ³	0,90	0,80
Osinko, milj. euroa	179 ³	135	120
Osinko tuloksesta	61 % ³	58 %	59 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,2 % ³	3,9 %	3,7 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	19,1	15,1	15,9
Oma pääoma per osake, euroa	8,87	7,90	6,95
Ylin kurssi, euroa	38,53	25,20	25,14
Alin kurssi, euroa	23,02	13,33	15,55
Volyymipainotettu keskikurssi, euroa	32,58	21,15	20,46
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	37,72	23,36	21,36
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., milj. euroa	5 653	3 501	3 201

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoiseissa. Vuonna 2021 Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä kolmella vaihtoehtoisella markkinapaikalla noin 16 miljoonaa kappaletta (Lähde: www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/).

³ Hallituksen ehdotus.

Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2021

	Osakkeita	% osake- pääomasta
1 Solidium Oy	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 905 000	2,61 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 386 044	1,59 %
4 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 087 465	1,39 %
5 Op-rahastot	1 446 040	0,97 %
6 Valtion Eläkerahasto	1 250 000	0,83 %
7 Nordea-rahastot	847 550	0,57 %
8 Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	630 920	0,42 %
9 Evli-rahastot	600 543	0,40 %
10 Suomen Kulttuurirahasto	520 123	0,35 %
11 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
12 Sigrid Juséliuksen Säätiö	499 865	0,33 %
13 Danske Invest -rahastot	472 000	0,32 %
14 Kansaneläkelaitos, KELA	396 316	0,26 %
15 Valmet Oyj	393 423	0,26 %

Lähde: Euroclear Finland.

Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2021

	Osakkeita
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja 4 990
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja 7 407
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen 3 583
Lindberg, Per	Hallituksen jäsen 639
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen 3 583
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen 4 713
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen 6 509
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen 10 696
Yhteensä	42 120
% ulkona olevista osakkeista	0,03 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2021

	Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja 157 581
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia- liiketoimintalinja 37 825
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysjohtaja 32 709
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja 57 754
Paukkunen Petri	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue 3 431
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja 11 624
Saarinen, Kari	Talousjohtaja 47 655
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja 27 053
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue 46 755
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue 85 784
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue 87 704
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja 55 305
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue 24 606
Yhteensä	675 786
% ulkona olevista osakkeista	0,45 %

Osakkeenomistajien lukumäärä

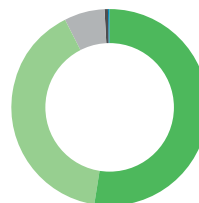
Rekisteröityneitä osakkeenomistajia oli vuoden 2021 lopussa 58 894 (54 178).

Osakkeenomistajien jakauma omistajaryhmittäin 31.12.2021, %



- Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat 56,5 %
- Solidium Oy 11,1 %
- Suomalaiset yksityissijoittajat 13,7 %
- Suomalaiset instituutiot, yritykset ja yhteisöt 18,7 %

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



- 1-100 (52,5 %)
- 101-1 000 (40,1 %)
- 1 001-10 000 (6,8 %)
- 10 001-100 000 (0,5 %)
- 100 001- (0,1 %)



Liputusilmoitukset

Katsauskauden aikana Valmet ei vastaanottanut arvopaperimarkkinan mukaisia liputusilmoituksia.

Kaupankäynti osakkeella

Kaupankäynti Valmetin osakkeella Nasdaq Helsingissä	1.1.– 31.12.2021	1.1.– 31.12.2020
Osakevaihto, kpl	97 242 422	162 711 000
Vaihdon arvo yhteensä, milj. euroa	3 166	3 442
Ylin kurssi, euroa	38,53	25,20
Alin kurssi, euroa	23,02	13,33
Keskikurssi, euroa (kaupankäyntimäärillä painotettu)	32,58	21,15
Päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä, euroa	37,72	23,36

Valmetin osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30. joulukuuta 2021 oli 37,72 euroa, eli 61 prosenttia korkeampi kuin vuoden 2020 viimeisenä kaupankäyntipäivänä (23,36 euroa 30. joulukuuta 2020).

Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2021 Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä kolmella vaihtoehtoisella markkinapaikalla noin 16 miljoonaa kappaletta (Lähde: www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/).

Hallituksen valtuudet koskien omien osakkeiden ostoa ja osakeantia

Valmet Oyj:n yhtiökokous 23. maaliskuuta 2021 valtuutti Valmetin hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutuksen nojalla hankittavien omien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 5 000 000 osaketta, joka vastaa noin 3,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankinta). Omia osakkeita voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla säännellyllä markkinalla Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla osakkeiden hankintapäivänä muodostuvaan hintaan.

Omia osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä kuitenkin siten, että osana yhtiön kannustinjärjestelmiä käytettäväksi voidaan hankkia enintään 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 0,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä ehdoista.

Valmet Oyj:n yhtiökokous valtuutti Valmetin hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai

useammassa erässä. Osakeanti voidaan toteuttaa joko uusia osakkeita antamalla tai Valmet Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita luovuttamalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti, eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen, ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 15 000 000 uuden osakkeen antamisesta, mikä vastaa noin 10,0 prosenttia Valmet Oyj:n kaikista osakkeista. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta.

Hallitus päättää muista osakeanteihin ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä ehdoista. Hallitus voi käyttää valtuutusta esimerkiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yrityskauppojen, investointien tai muiden liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen taikka kannustinjärjestelmien toteuttamiseen kuitenkin siten, että osana yhtiön kannustinjärjestelmiä käytettäväksi voidaan hankkia enintään 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 0,3 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ja ne kumoavat varsinaisessa yhtiökokouksessa 16. kesäkuuta 2020 annetut valtuudet.

Yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Valmetin hallitus päätti 8. syyskuuta 2021 suunnatusta osakeannista Valmetin pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden maksamiseksi ansaintajaksolta 2020. Osakeannissa 13. syyskuuta 2021 luovutettiin vastikkeetta 272 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2021 käyttää yhtiökokouksen antamaa valtuutusta ostaa yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 7. helmikuuta 2022 ja lopetetaan viimeistään 25. helmikuuta 2022. Hankittava määrä on enintään 150 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Valmetin hallitus ei ollut käyttänyt muita 23. maaliskuuta 2021 pidetyltä yhtiökokoukselta saamia valtuutuksia 31. joulukuuta 2021 mennessä.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Valmetin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät ovat osa Valmetin avainhenkilöiden palkitsemisohjelmaa. Kannustinjärjestelmien tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet Valmet Oyj:n arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä, ohjata avainhenkilöitä yhtiön valittujen strategisten tavoitteiden saavuttamisen suuntaan, sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen, yhtiön osakkeiden omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Palkkiona mahdollisesti jaettavat osakkeet hankitaan tai on hankittu julkisella

kaupankäynnillä osakemarkkinoilta, joten kannustinjärjestelmillä ei ole osakkeen arvoa laimentavaa vaikutusta.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmetin hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksota, kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuului yhteensä noin 130 henkilöä (sisältäen johtoryhmän jäsenet, avainhenkilöitä ja johtajapotentialleiksi tunnistettuja henkilöitä).

Ansaintajakso	2018	2019	2020
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu
Palkkion maksu	Keväällä 2019	Keväällä 2020	Keväällä 2021
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen johtoryhmän lisäpalkkiot)	350 029 osaketta	271 428 osaketta	148 369 osaketta

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 17. joulukuuta 2020 käyttää 16. kesäkuuta 2020 pidetyn yhtiökokouksen antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus aloitti määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena oli hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta johtuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitettiin 10. helmikuuta 2021 ja lopetettiin 12. helmikuuta 2021. Osakkeita hankittiin yhteensä 100 000 kappaletta. Osakkeet hankittiin markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Samassa kokouksessa Valmetin hallitus päätti myös suunnatusta osakeannista Valmetin pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden maksamiseksi ansaintajaksolta 2020. Osakeannissa 15. maaliskuuta 2021 luovutettiin vastikkeetta 82 375 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Valmetin hallitus päätti 8. syyskuuta 2021 suunnatusta osakeannista Valmetin pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän palkkioiden maksamiseksi ansaintajaksolta 2020. Osakeannissa 13. syyskuuta 2021 luovutettiin vastikkeetta 272 Valmetin hallussa ollutta omaa osaketta kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät – Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 17. joulukuuta 2020 uusista osakepohjaisista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä, suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ja viivästetystä suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta Valmetin avainhenkilöille.

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu johtoryhmän jäsenille. Ohjelmassa on rinnakkain kolmen vuoden ja yhden vuoden ansaintajaksot. Valmetin hallitus päättää ennalta määrätyt ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu muille avainhenkilöille johtotehtävissä ja johtajapotentialleiksi tunnistetuille henkilöille. Ohjelmassa on yhden vuoden ansaintajakso. Valmetin hallitus päättää järjestelmän ennalta määrätyt ansaintakriteerit ja tavoitteet, jotka ovat linjassa suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman tavoitteiden kanssa. Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu enimmillään 130 henkilölle, joista noin 80 on avainhenkilöitä johtotehtävissä, ja noin 50 johtajapotentialleiksi tunnistettuja henkilöitä.

Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma sisältää suosituksen, jonka mukaan Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa ja pitää hallussaan bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin osakeomistussuositus). Tiedot johdon osakeomistuksesta on esitetty Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/fi/sijoittajat/osakkeenomistajat/johdon-osakeomistus/.



Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät 2021–2023

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät 2022–2024

Ohjelman nimi	Suoriteperusteinen ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
Ansaintajakso	2021	2021–2023	2022	2022–2024
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	Ennalta määritetty strateginen tavoite	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan saatujen tilausten kasvu	ESG-indeksi, tavoitteet on sidottu Valmetin ilmasto-ohjelman ja kestävä kehityksen agendan toimeenpanoon
Palkkion maksu	Keväällä 2022	Keväällä 2024	Keväällä 2023	Keväällä 2025
Osallistujien määrä				
Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	13	13	13	13
Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	110		130	
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2021 varattu 359 928 osaketta	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2021 varattu 53 668 osaketta		Maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on ansaintajakson osalta yhteensä enintään noin 326 000 osaketta

Valmetin hallitus päätti kokouksessaan 20. joulukuuta 2021 käyttää yhtiökokouksen antamaa valtuutusta ostaa yhtiön omia osakkeita. Valtuutuksen nojalla hallitus päätti aloittaa määräaikaisen osakkeiden takaisinosto-ohjelman, jonka tarkoituksena on hankkia yhtiön omia osakkeita kattamaan osan pitkän aikavälin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä ja ehdollisesta osakepalkkio-ohjelmasta aiheutuvista velvoitteista. Osakkeiden hankinta aloitetaan aikaisintaan 7. helmikuuta 2022 ja lopetetaan viimeistään 25. helmikuuta 2022. Hankittava määrä on enintään 150 000 osaketta. Osakkeet hankitaan markkinahintaan julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä.

Raportointikauden lopussa yhtiöllä oli hallussaan 393 423 omaa osaketta liittyen osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin.

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä löytyy Valmetin palkka- ja palkkioselvityksestä, joka on saatavilla osoitteessa www.valmet.com/hallinnointi.

Valmetin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Valmet Oyj:n varsinainen yhtiökokous 2021 pidettiin Helsingissä 23. maaliskuuta 2021. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2020 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2020. Palkitsemisraportin 2020 hyväksymisen osalta äänen enemmistö vastusti Palkitsemisraportin hyväksymistä. Päätös on neuvoa-antava. Valmet tulee analysoimaan äänestys suosituksia ja äänestystuloksia saadakseen palkitsemisraporttinsa jatkossa vastaamaan paremmin osakkeenomistajien toiveita. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset koskien hallituksen valtuuttamista päättämään omien osakkeiden hankkimisesta sekä osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous päätti maksaa 31. joulukuuta 2020 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 0,90 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous 2021 vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan ja nimitti uudelleen Valmet Oyj:n hallituksen puheenjohtajaksi Mikael Mäkisen ja varapuheenjohtajaksi Aaro Cantellin. Pekka Kemp-

painen, Monika Maurer, Eriikka Söderström, Tarja Tyni ja Rogério Ziviani jatkavat hallituksen jäseninä. Per Lindberg valittiin hallituksen uutena jäsenenä. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen loppuun.

Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy valittiin Valmetin tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun asti.

Valmet julkaisi pörssitiedotteen varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä 23. maaliskuuta 2021. Pörssitiedote ja kokousmateriaalit ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/fi/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous/2021/.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi 7. huhtikuuta 2021 osinkoa yhteensä 135 miljoonaa euroa, 0,90 euroa osakkeelta.

Ylimääräinen yhtiökokous

Valmet julkaisi 9. elokuuta 2021 kutsun ylimääräiseen yhtiökokoukseen. Ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 22. syyskuuta 2021. Yhtiökokous hyväksyi Neles Oyj:n sulautumisen Valmetiin osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) mukaisella absorptiosulautumisella Valmetin ja Nelesin hallitusten 2. heinäkuuta 2021 allekirjoittaman sulautumissuunnitelman mukaisesti, ja hyväksyi sulautumissuunnitelman. Sulautuminen kokonaisuudessaan ja yhtiökokouksen päätös, sisältäen päätökset koskien Valmetin yhtiöjärjestyksen muuttamista, Valmetin uusien osakkeiden antamista sulautumisvastikkeena, Valmetin osakepääoman korottamista, Valmetin hallituksen jäsenten lukumäärää, hallituksen kokoonpanoa ja palkitsemista ja Valmetin osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestykseen tehtävää väliaikaista poikkeamista ovat ehdollisia sulautumiselle ja tulevat voimaan sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröinnin yhteydessä.

Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää vielä muun muassa tarvittavien hyväksyntöjen saamista kilpailuviranomaisilta. Sulautumisen

seuraava mahdollinen täytäntöönpanopäivä on yhdistymissopimuksen mukaan 1. huhtikuuta 2022.

Valmet julkaisi pörssitiedotteen ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksistä 22. syyskuuta 2021. Pörssitiedote ja kokousmateriaalit ovat luettavissa Valmetin verkkosivuilla osoitteessa www.valmet.com/ ylimääräinenyhtiökokous.

Oikeudenkäynnit ja vaateet

Valmetia vastaan on eri maissa vireillä lukuisia eri perusteilla nostettuja oikeudenkäyntejä ja eri perusteisiin nojavia oikeudellisia vaateita ja erimielisyyksiä mukaan lukien tuotevastuuoikeudenkäyntejä ja -vaateita sekä Valmetin toimituksiin liittyviä oikeudellisia erimielisyyksiä. Valmet on myös kantajana useissa oikeudenkäynneissä.

Valmet tiedotti 13. syyskuuta 2021, että korkein hallinto-oikeus on osittain hyväksynyt Valmetin valituksen koskien Valmet Technologies Oy:n saamaa jälkiverotuspäätöstä verovuosilta 2010–2012. Jälkiverotuspäätös koski Valmet Technologies Oy:n veloittamia korvauksia ulkomaalaisilta tytäryhtiöiltään, ja sen perusteella Valmet maksoi vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen aikana lisäveroja, viivästyskorjoja ja sakkoja yhteensä 19 miljoonaa euroa. Korkein hallinto-oikeus määräsi 13. syyskuuta 2021 tekemällään päätöksellä yhtiölle palautettavaksi noin 4 miljoonaa euroa maksettuja jälkiveroja, viivästysseuraamuksia sekä veronkorotusta.

Tämänhetkisen parhaan ymmärryksensä mukaan Valmetin johto arvioi, että näiden oikeudenkäyntien, vaateiden ja erimielisyyksien lopputuloksella ei tule olemaan olennaista haitallista vaikutusta Valmetin asemaan, kun otetaan huomioon niiden tueksi tällä hetkellä esitetyt perusteet, tehdyt varaukset, voimassa olevat vakuutukset ja Valmetin koko liiketoiminnan laajuus.

Riskit ja liiketoiminnan epävarmuustekijät

Valmetin toimintaan vaikuttavat erilaiset strategiset ja toiminnalliset riskit sekä rahoitus- ja vahinkoriskit. Valmet pyrkii hyödyntämään tarjoutuvia mahdollisuuksia ja rajaamaan uhkatekijöiden mahdollisia haitallisia vaikutuksia. Kestävään kehitykseen liittyvien riskien arvioinnilla on keskeinen rooli riskienhallinnassa. Mikäli uhat kävisivät toteen, niillä saattaisi olla merkittävä haitallinen vaikutus Valmetin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulokseen, tai osakkeiden ja muiden arvopapereiden arvoon.

Valmetin riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa tehokas ja onnistunut strategian toteutus sekä pitkän että lyhyen aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi. Valmetin johdon tehtävänä on säädellä riskinottohalukkuutta.

Riskien arvioinnissa Valmet ottaa huomioon riskien todennäköisyyden ja arvioidun vaikutuksen liikevaihtoon ja tulokseen. Valmetin johto arvioi yhtiön riskien nykyisellään olevan hallittavalla tasolla suhteutettuna konsernin toiminnan laajuuteen ja soveltuviin käytännön toimenpiteisiin riskien hallitsemiseksi.

Maailmantalouden epävarmuudella yhdistettynä valuuttakursivaihteluihin ja kiristyvään rahoitusmarkkinasäätelyyn voi olla negatiivinen vaikutus rahoituksen saatavuuteen pankeilta ja pääomamarkkinoilta, mikä saattaa vähentää Valmetin asiakkaiden inves-

tointihalukkuutta. Valmet arvioi, että vakaan liiketoiminnan (Palvelut ja Automaatio) suuri osuus sekä maantieteellinen hajautus pienentävät markkinaepävarmuuksien mahdollisia kielteisiä vaikutuksia.

Maailmantalouden kasvun heikentymisellä saattaisi olla haitallisia vaikutuksia neuvotteluvaiheessa oleviin uusiin projekteihin tai tilauskannassa oleviin projekteihin. Joidenkin projektien toteuttamista saataan lykätä, tai ne voivat keskeytyä tai peruuntua. Projekteissa, joissa on pitkä toimitusaika, asiakasennakoiden määrä on aluksi yleensä 10–30 prosenttia projektin arvosta, ja asiakkaat maksavat suorituksia projektin etenemisen mukaisesti. Tämä pienentää merkittävästi Valmetin projekteihin liittyviä riskejä ja rahoitustarpeita. Valmet arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Valmet ei pääsääntöisesti rahoita asiakasprojekteja. Jos talouskasvu hidastuu merkittävästi, Valmetin tuotteiden markkinat voivat kutistua, mikä voi johtaa muun muassa hintakilpailun kiristymiseen.

Myös viranomaissäätelyn ja lainsäädännön muutoksilla ja niihin liittyvällä epävarmuudella voi olla olennainen vaikutus, erityisesti energialiiketoimintaan.

Suuret vaihtelut energian hinnoissa voivat vaikuttaa maailmantalouteen. Nämä vaihtelut voivat myös vaikuttaa Valmetiin ja sen asiakkaisiin, erityisesti energialiiketoiminnassa.

Jos globaalit haasteet komponenttien saatavuudessa ja logistiikassa jatkuvat, niillä voi olla kielteisiä vaikutuksia Valmetin liiketoimintaan.

Henkilöstökulujen muutokset sekä raaka-aineiden ja komponenttien hinnanmuutokset voivat vaikuttaa Valmetin kannattavuuteen. Palkkainflaatio jatkuu, mutta Valmetin tavoitteena on kompensoida sitä ainakin osittain tuottavuuden kasvulla ja kurinalaisella hinnoittelulla. On kuitenkin mahdollista, että kiristynyt kilpailutilanne joissakin tuoteryhmissä hankaloittaa kasvaneiden kustannusten siirtämistä tuotteiden hintoihin. Toisaalta osa Valmetin asiakkaista on raaka-aineiden tuottajia, joiden toiminta- ja investointiedellytyksiä vahvistuvat raaka-ainehinnat voivat parantaa ja laskevat raaka-ainehinnat heikentää.

Korkean tason osaamisen ja kykyjen saatavuuden ylläpitäminen on tärkeää sekä tuotannon että palveluiden korkean laatutason varmistamiseksi. Tämä tarkoittaa esimerkiksi tehokkaiden rekrytointiohjelmien ylläpitämistä, olemassa olevien kykyjen hyödyntämistä ja tiedon jakamista globaalisti.

Yrityshankintojen kautta Valmet voi altistua uusiin markkinoihin ja liiketoimintaympäristöihin liittyville riskeille. Myös varsinainen yrityshankintaprosessi voi sisältää riskejä. Muita yrityshankintoihin liittyviä riskejä ovat mm. hankitun liiketoiminnan integrointi, kasvanut taloudellinen riski, avainhenkilöstön pysyminen yhtiön palveluksessa ja hankitulle liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen.

Projektiliiketoiminnan riskien hallinta tärkeää

Merkittävä osa Valmetin liiketoiminnasta on projektiliiketoimintaa. Erityisesti selluliiketoiminnassa projektit voivat olla kooltaan suuria, ja siten projektikohtaisten riskien hallinta on tärkeää. Keskeisiä projekteihin liittyviä riskejä ovat kustannusten arviointiin, aikatauluun, projektiriskien hallintaan, laatuun, suorituskykyyn ja materiaalinhallintaan liittyvät riskit. Vähintään kaikille merkittävälle projekteille teh-



dään riskianalyysi tarjousvaiheen aikana. Uhkien ja mahdollisuuksien arviointi jatkuu projektin toteutusvaiheessa. Riskienhallinta perustuu huolelliseen suunnitteluun sekä jatkuvaan, systemaattiseen seurantaan ja arviointiin. Projektiriskejä hallitaan parantamalla ja kehittämällä projektinhallintaprosessia ja siihen liittyviä järjestelmiä jatkuvasti.

Valmetin yksittäisten liiketoimintojen kilpailutilanteessa voi tapahtua muutoksia esimerkiksi siten, että markkinoille tulee uusia kustannustehokkaita kilpailijoita. Valmet voi turvata markkina-asemaansa kehittämällä tuotteitaan ja palveluitaan sekä hyvällä asiakaspalvelulla ja paikallisella läsnäololla.

Rahoituksen saatavuus olennaista

Valmetin toiminnan jatkuvuuden turvaaminen edellyttää riittävää saatavissa olevaa rahoitusta kaikissa olosuhteissa. Valmet arvioi likvidien rahavarojensa ja luottolimiitti-sitoumustensa riittävän välitönnän maksuvalmiuden turvaamiseen ja rahoituksen joustavuuden varmistamiseen. Valmetin pitkäaikaisten lainojen keskimääräinen takaisinmaksuaika on 4,2 vuotta (ilman vuokrasopimusvelkoja). Lainajärjestelyt sisältävät tavanomaisia kovenantteja, jotka Valmet täyttää selvästi katsauskauden lopussa.

Rahoituksen riittävyys vaikuttaa olennaisesti nettokäyttöpääomaan ja investointeihin sitoutuva pääoma. Lukuun ottamatta investointeja toiminnanohjausjärjestelmän (ERP) uusimiseen, Valmet ei odota vuosittaisten investointien kasvavan merkittävästi ja arvioi, että sillä on hyvät mahdollisuudet pitää investoinnit noin yhteenlaskettujen poistojen tasolla.

Valuuttakurssiriskit kuuluvat merkittävimpiin Valmetin tulokseen vaikuttaviin rahoitusriskeihin. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa Valmetin liiketoimintaan, vaikka yhtiön toiminnan maantieteellinen laajuus vähentää yksittäisten valuuttojen vaikutusta. Talouden epävarmuus tyypillisesti lisää valuuttakurssivaihteluja. Valmet suojaa sitoviin toimitus- ja hankintasopimuksiin liittyvät valuuttapositionsa.

Muutokset lainsäädännössä ja viranomaisten tavassa tulkita sääntelyä esimerkiksi verotukseen liittyen voivat myös vaikuttaa Valmetin taloudelliseen tilanteeseen.

Valmetin taseessa oli 31. joulukuuta 2021 liikearvoa 730 miljoonaa euroa (711 milj. euroa). Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Raportointikauden aikana Valmet ei ole havainnut viitteitä siitä, ettei kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä olisi kerrytettävissä. Arvonalentumis-testauksen periaatteet esitetään tilinpäätöksessä.

COVID-19-pandemia

Riippuen siitä, miten hyvin COVID-19-pandemia onnistutaan tukahduttamaan, ja mikäli tilanne edelleen pitkittyy, se voi aiheuttaa lisää haitallisia vaikutuksia Valmetin toimintoihin, asiakkaiden investointiaktiiviteettiin, projektitoimituksiin, toimitusketjuun sekä Valmetin ja sen asiakkaiden rahoituksen saantiin.

Epidemioiden puhkeaminen ja mahdolliset muut pandemiat tulevat olemaan riski Valmetin toiminnoille myös COVID-19:n jälkeen. Pandemioiden voi olla vaikutusta toimitusketjuun ja liiketoimintaan,

koska ne lisäävät keskeytysten todennäköisyyttä. Valmetilla on toimintaa ympäri maailman, globaali asiakaskunta, ja toimittajamme toimivat useissa maissa. Tämä lieventää yksittäisessä maassa tai projektissa mahdollisesti esiintyvien häiriöiden Valmetille aiheuttamia kokonaisvaikutuksia.

Valmetilla on tällä hetkellä vahva tilauskanta, tase ja maksukyky, joustava organisaatio sekä jäsentynyt tapa toimia muuttuvissa olosuhteissa. Ne auttavat Valmetia lievittämään COVID-19:n ja muiden pandemioiden aiheuttamia maailmanlaajuisia haasteita. Valmetilla on myös globaali poikkeustilanteiden hallintatiimi (Incident Management Team, IMT) sekä alueelliset rakenteet poikkeustilanteiden hallintaan, jotka ohjaavat Valmetin toimenpiteitä pandemiatilanteessa.

Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka edellyttäisivät katsauskaudelta esitettävän tiedon oikaisemista tai lisätietojen esittämistä, ei ole tiedossa.

Tulosohjeistus vuodelle 2022

Valmet arvioi, että liikevaihto vuonna 2022 kasvaa verrattuna vuoteen 2021 (3 935 milj. euroa), ja että tulos (vertailukelpoinen EBITA) vuonna 2022 kasvaa verrattuna vuoteen 2021 (429 milj. euroa).

Lyhyen aikavälin näkymät

Yleiset talousnäkymät IMF:n mukaan

Globaali talous lähtee vuoteen 2022 heikommasta tilanteesta kuin aiemmin odotettiin. COVID-19:n uusi omikronvariantti leviää, ja maat ovat ottaneet liikkumisrajoituksia uudelleen käyttöön. Nousevat energian hinnat ja toimitushäiriöt ovat johtaneet ennakoitua korkeampaan ja laajemmalle levinneeseen inflaatioon.

IMF odottaa globaalin kasvun heikkenevän vuoden 2021 5,9 prosentista 4,4 prosenttiin vuonna 2022 ja 3,8 prosenttiin vuonna 2023. Ennusteen ehtona on huonon terveystilanteen parantuminen suurimmassa osassa maita vuoden 2022 loppuun mennessä olettaen rokotusasteiden paranevan maailmanlaajuisesti ja hoitojen kehittyvän tehokkaammiksi. On olemassa riski, että globaali kehitys osoittautuu odotettua heikommaksi. (IMF:n talousennuste 25. tammikuuta 2022)

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät

Valmet arvioi, että lyhyen aikavälin markkinanäkymä energialle on parantunut tyydyttäväksi (aiemmin heikko). Valmet toistaa hyvän lyhyen aikavälin markkinanäkymän palveluille, automaatiolle, sellulle, ja kartongille ja paperille sekä tyydyttävän lyhyen aikavälin markkinanäkymän pehmopaperille.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymä koskee raportointikautta seuraavaa kuuden kuukauden jaksoa. Se perustuu asiakasaktiiviteettiin (50 %) ja Valmetin kapasiteetin käyttöasteeseen (50 %). Asteikko on ”heikko–tyydyttävä–hyvä”.

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

Valmet Oyj:n jakokelpoiset varat 31. joulukuuta 2021 olivat 1 270 405 789,12 euroa, josta tilikauden 2021 nettotulos oli 177 417 747,78 euroa (Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaan).

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2021 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 1,20 euroa osakkeelta, ja että jäljelle jäävät voittovarot jätetään yhtiön vapaaseen omaan pääomaan.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 24. maaliskuuta 2022 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osingon maksupäivä on 31. maaliskuuta 2022. Kaikki yhtiön osakkeet oikeuttavat osinkoon lukuun ottamatta täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Espoossa 3. helmikuuta 2022

Valmetin hallitus



Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Milj. euroa	31.12. ja 1.1.–31.12.				
	2021	2020	2019	2018 ¹	2017 ²
Liikevaihto	3 935	3 740	3 547	3 325	3 058
Liikevaihdon muutos, %	5 %	5 %	7 %	9 %	5 %
Vertailukelpoinen EBITA	429	365	316	257	218
% liikevaihdosta	10,9 %	9,8 %	8,9 %	7,7 %	7,1 %
EBITA	448	355	315	241	202
% liikevaihdosta	11,4 %	9,5 %	8,9 %	7,2 %	6,6 %
Liikevoitto	399	319	281	211	170
% liikevaihdosta	10,1 %	8,5 %	7,9 %	6,4 %	5,6 %
Tulos ennen veroja	395	307	269	205	158
% liikevaihdosta	10,0 %	8,2 %	7,6 %	6,2 %	5,2 %
Tilikauden tulos	296	231	202	152	121
% liikevaihdosta	7,5 %	6,2 %	5,7 %	4,6 %	4,0 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	296	231	201	151	121
Aineettomien hyödykkeiden poistot	-49	-36	-34	-30	-31
Aineellisten hyödykkeiden poistot, käyttöomaisuus (ilman vuokrattuja hyödykkeitä)	-47	-47	-48	-46	-49
Aineellisten hyödykkeiden poistot, vuokratut hyödykkeet	-24	-24	-23	–	–
Poistot	-120	-106	-105	-76	-81
% liikevaihdosta	-3,0 %	-2,8 %	-3,0 %	-2,3 %	-2,6 %
Liiketoiminnan rahavirta	482	532	295	284	291
Rahavirta investointien jälkeen	382	-60	58	208	228
Bruttoinvestoinnit (ilman liiketoimintojen yhdistämistä ja vuokrattuja hyödykkeitä)	-97	-89	-79	-79	-66
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	-15	-48	-163	-2	–
Lisäykset sijoituksissa osakkuusyhtiöihin	–	-456	–	–	–
Taseen loppusumma	4 420	3 959	3 452	2 988	2 908
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	1 326	1 137	1 040	944	913
Oma pääoma yhteensä	1 332	1 142	1 046	949	918
Korolliset velat	477	497	268	201	219
Korolliset nettovelat	-88	149	-90	-219	-100
Nettokäyttöpääoma (NWC)	-673	-595	-426	-474	-387
Oman pääoman tuotto (ROE), % ³	24 %	21 %	20 %	16 %	13 %
Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ³	23 %	22 %	23 %	20 %	16 %
Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, % ³	24 %	22 %	23 %	19 %	14 %
Omavaraisuusaste, %	42 %	39 %	41 %	43 %	42 %
Nettovelkaantuneisuusaste, %	-7 %	13 %	-9 %	-23 %	-11 %
Saadut tilaukset	4 740	3 653	3 986	3 722	3 272
Tilaukanta kauden lopussa	4 096	3 257	3 333	2 829	2 458
Henkilöstö keskimäärin	14 163	13 615	13 235	12 461	12 208
Henkilöstö kauden lopussa	14 246	14 046	13 598	12 528	12 268

¹ Valmet otti IFRS 16 – Vuokrasopimukset -standardin käyttöön 1. tammikuuta 2019 yksinkertaistetulla siirtämätavalla, ja siten vertailukauden 2018 lukuja ei ole oikaistu.

² Vuoden 2017 taloudelliset tiedot on esitetty oikaistuin johtuen IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista -standardin takautuvasta käyttöönnotosta 1.1.2018.

³ Vuoden 2017 avainlukujen laskennassa on käytetty oikaisemattomia lukuja vuodelta 2016.

Tunnuslukujen laskentakaavat

IFRS-tunnuslukujen lisäksi Valmet julkaisee tiettyjä muita yleisesti käytettyjä tulokellisuuden mittareita, jotka ovat johdettavissa Konsernin tuloslaskelmassa ja taseessa sekä näiden liitetiedoissa esitetystä luvusta. Näiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty ohessa.

EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot

Omavaraisuusaste, %:

$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - velat asiakkaille myyntisopimuksista}} \times 100$

Vertailukelpoinen EBITA:

Liikevoitto + aineettomien hyödykkeiden poistot
+/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

Nettovelkaantuneisuusaste, %:

$\frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$

Osakekohtainen tulos, laimentamaton:

$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä (keskimäärin kauden aikana)}}$

Korollinen nettovelka:

Pitkäaikaiset lainat + pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat
+ lyhytaikaiset lainat + lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat
- rahavarat - muut korolliset varat

Osakekohtainen tulos, laimennettu:

$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos}}{\text{Keskimääräinen osakemäärä kauden aikana laimennusvaikutus huomioituna}}$

Osakekohtainen osinko:

$\frac{\text{Tilikauden osingonjako}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä}}$

Oma pääoma per osake:

$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden määrä kauden lopussa}}$

Osinko tuloksesta, %:

$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$

Oman pääoman tuotto (ROE), %:

$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$

Efektiiivinen osinkotuotto, %:

$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden päätöskurssi}} \times 100$

Sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$

Hinta/voittosuhte:

$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$

Vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto (ROCE) ennen veroja, %:

$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin kauden aikana)}} \times 100$



Konsernin tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2021	2020
Liikevaihto	2, 3	3 935	3 740
Hankinnan ja valmistuksen kulut	4, 5, 7, 13	-2 943	-2 844
Bruttokate		992	896
Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset	4, 5, 13, 18	-597	-571
Liiketoiminnan muut tuotot	19	33	17
Liiketoiminnan muut kulut	19	-33	-25
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset	22	3	2
Liikevoitto		399	319
Rahoitustuotot	10	9	4
Rahoituskulut	10	-13	-15
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, finanssisijoitukset	22	—	-2
Tulos ennen veroja		395	307
Tilikauden verot		-103	-75
Laskennalliset verot		4	—
Tuloverot yhteensä	16	-99	-75
Tilikauden tulos		296	231
Tilikauden tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		296	231
Määräysvallattomille omistajille		1	—
Tilikauden tulos		296	231
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		1,98	1,54
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		1,98	1,54



Konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2021	2020
Tilikauden tulos		296	231
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot	8, 9, 17	-13	25
Käyvän arvon rahaston muutos	8	2	—
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	17	25	-24
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	22	1	-2
Verot eristä, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	16	2	-5
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi, yhteensä		17	-6
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät	15	14	-5
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	22	-1	—
Verot eristä, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	16	-5	1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteiseksi, yhteensä		9	-5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		26	-11
Tilikauden laaja tulos		322	221
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		321	221
Määräysvallattomille omistajille		1	—
Tilikauden laaja tulos		322	221



Konsernitase

Varat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo		730	711
Muut aineettomat oikeudet		274	272
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	4	1 004	983
Aineelliset hyödykkeet			
Maa- ja vesialueet		25	25
Rakennukset		123	124
Koneet ja kalusto		183	178
Vuokratut hyödykkeet		65	66
Keskeneräinen käyttöomaisuus		72	48
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	4, 5	468	441
Muut pitkäaikaiset varat			
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	22	461	468
Pitkäaikaiset rahoitusvarat	8, 9	22	30
Laskennalliset verosaamiset	16	66	61
Pitkäaikaiset tuloverosaamiset		28	27
Muut pitkäaikaiset varat		8	7
Muut pitkäaikaiset varat yhteensä		585	592
Pitkäaikaiset varat yhteensä		2 057	2 016
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		94	89
Keskeneräiset tuotteet		425	355
Valmiit tuotteet		143	110
Vaihto-omaisuus yhteensä	7	662	553
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat			
Myyntisaamiset	8	644	602
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	3	280	229
Muut lyhytaikaiset rahoitusvarat	8, 9	80	124
Tuloverosaamiset		28	28
Muut saamiset		150	133
Rahavarat	8	517	274
Saamiset ja muut lyhytaikaiset varat yhteensä		1 700	1 389
Lyhytaikaiset varat yhteensä		2 363	1 943
Varat yhteensä		4 420	3 959



Konsernitase

Oma pääoma ja velat

Milj. euroa	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
Oma pääoma			
Osakepääoma		100	100
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		426	423
Muuntoerot		-16	-40
Suojaus- ja muut rahastot		13	21
Kertyneet voittovarot		804	633
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	17	1 326	1 137
Määräysvallattomien omistajien osuus		6	6
Oma pääoma yhteensä		1 332	1 142
Velat			
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset lainat	8	195	417
Pitkäaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	37	40
Eläkeveloitteet	15	189	201
Pitkäaikaiset varaukset	11	25	47
Muut pitkäaikaiset velat	8, 9	4	18
Laskennalliset verovelat	16	69	65
Pitkäaikaiset velat yhteensä		520	789
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset lainat	8	222	18
Lyhytaikaiset vuokrasopimusvelat	5, 8	22	22
Ostovelat	8	374	372
Lyhytaikaiset varaukset	11	189	164
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	3	1 263	1 002
Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	8, 9	24	29
Tuloverovelat		79	65
Muut lyhytaikaiset velat	12	396	357
Lyhytaikaiset velat yhteensä		2 569	2 029
Velat yhteensä		3 088	2 817
Oma pääoma ja velat yhteensä		4 420	3 959



Konsernin rahavirtalaskelma

Milj. euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2021	2020
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden tulos		296	231
Oikaisut			
Poistot	4, 5	120	106
Rahoitustuotot ja -kulut	10	3	11
Tuloverot	16	99	75
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		-22	27
Nettokäyttöpääoman muutos	6	76	160
Maksetut korot		-8	-8
Saadut korot		8	4
Maksetut tuloverot		-91	-75
Liiketoiminnan rahavirta		482	532
Investointien rahavirrat			
Käyttöomaisuusinvestoinnit	4	-97	-89
Käyttöomaisuuden myynnit		2	1
Liiketoimintojen yhdistäminen, hankituilla rahavaroilla ja lainojen takaisinmaksuilla vähennettynä	20	-15	-48
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	22	11	-456
Investointien rahavirta		-99	-592
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden hankinta		-3	-6
Maksetut osingot	17	-135	-120
Pitkäaikaisten lainojen nostot		100	329
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-119	-101
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut		-26	-26
Finanssisijoitukset		27	-48
Rahoituksen rahavirta		-155	28
Rahavarojen muutos, lisäys (+) / vähennys (-)		227	-32
Valuuttakurssimuutosten vaikutus		16	-10
Rahavarat kauden alussa	8	274	316
Rahavarat kauden lopussa		517	274



Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

Milj. euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Suojaus- ja muut rahastot	Kertyneet voitto- varat	Emoyhtiön osakkeen- omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	Määräys- vallatto- mien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2021	100	423	-40	21	633	1 137	6	1 142
Tilikauden tulos	—	—	—	—	296	296	1	296
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot								
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	—	—	—	-13	—	-13	—	-13
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna	—	—	—	3	—	3	—	3
Muutos käyvän arvon rahastossa, verovaikutus huomioituna	—	—	—	1	—	1	—	1
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	—	24	—	—	24	—	25
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	—	—	—	—	1	1	—	1
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	9	9	—	9
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	—	—	24	-9	10	26	—	26
Tilikauden laaja tulos	—	—	24	-9	306	321	1	322
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	—	—	—	—	-135	-135	-1	-135
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-3	-3	—	-3
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	—	3	—	—	2	5	—	5
31.12.2021	100	426	-16	13	804	1 326	6	1 332
1.1.2020	100	421	-16	1	534	1 040	6	1 046
Tilikauden tulos	—	—	—	—	231	231	—	231
Muut laajan tuloksen erät								
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot								
Voitot ja tappiot käypään arvoon arvostamisesta verovaikutus huomioituna	—	—	—	17	—	17	—	17
Siirretty tuloslaskelmaan verovaikutus huomioituna	—	—	—	3	—	3	—	3
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	—	—	-24	—	—	-24	—	-24
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	—	—	—	—	-2	-2	—	-2
Etuuspohjaisten velvoitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät verovaikutus huomioituna	—	—	—	—	-5	-5	—	-5
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	—	—	-24	20	-7	-10	—	-11
Tilikauden laaja tulos	—	—	-24	20	224	221	—	221
Tapahtumat osakkeenomistajien ja määräysvallattomien omistajien kanssa								
Osingot	—	—	—	—	-120	-120	—	-120
Omien osakkeiden hankinta	—	—	—	—	-6	-6	—	-6
Osakeperusteiset maksut verovaikutus huomioituna	—	2	—	—	—	2	—	2
31.12.2020	100	423	-40	21	633	1 137	6	1 142



Konsernitilin päätöksen liitetiedot

1 | Laadintaperiaatteet

Perustiedot

Valmet Oyj (”Yhtiö” tai ”emoyhtiö”) ja sen tytäryritykset (yhdessä ”Valmet”, ”Valmet-konserni” tai ”konserni”) on kansainvälinen prosessiteknologioiden, automaattoratkaisujen ja palveluiden toimittaja ja kehittäjä sellu-, paperi sekä energiateollisuudelle. Valmet Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Keilasatama 5, 02150 Espoo, Suomi. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 2. tammikuuta 2014 lähtien. Jäljennös konsernitilin päätöksestä on saatavissa internetosoitteesta www.valmet.com tai emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Keilasatama 5, 02150 Espoo. Valmet Oyj:n hallitus on hyväksynyt konsernitilin päätöksen julkaistavaksi 3. helmikuuta 2022, minkä jälkeen osakkeenomistajilla on Suomen osakeyhtiölain mukaan mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös tai muuttaa sitä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Konsernitilin päätös on laadittu alla esitettyjen laadintaperusteiden sekä liitetietojen yhteydessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Konsernitilin päätös on laadittu Euroopan unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards tai ”IFRS”) mukaisesti. Tilinpäätöksessä tiedot esitetään pääosin miljoonina euroina pyöristäen yksittäiset luvut ja loppusummat miljooniksi, mistä johtuen yhteenlaskuissa saattaa esiintyä pyöristyseroja.

Tarvittaessa vertailukauden tietoja on uudelleenluokiteltu, jotta voidaan varmistua niiden yhdenmukaisuudesta kuluvan tilikauden lukujen kanssa.

Laadintaperusteet

Tytäryhtiöt

Tytäryrityksiä ovat kaikki yhteisöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernilla on määräysvalta yhteisössä, jos se olemalla osallisena siinä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle, tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon, ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Kun konsernilla on vähemmän kuin puolet äänivallasta tai muista vastaavista oikeuksista yhtiössä, konserni ottaa huomioon kaikki oleelliset seikat arvioidessaan onko sillä määräysvalta yhtiössä. Tällaisia seikkoja ovat sopimukset muiden yhtiössä äänivaltaa käyttävien omistajien kanssa, muista sopimuksista aiheutuvat oikeudet sekä konsernin äänivalta ja potentiaalinen äänivalta.

Mikäli yhdessä tai useammassa kolmesta määräysvallan elementistä tapahtuu muutoksia, konserni arvioi uudelleen onko sillä määräysvalta yrityksessä. Tytäryritykset yhdistellään konsernitilin päätökseen

kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot ja tappiot eliminoidaan konsernitilin päätöstä laadittaessa.

Osakkuusyrietykset

Konsernitilin päätös sisältää ne osakkuusyrietykset, joissa Valmetin osuus äänivallasta on 20–50 prosenttia tai Valmetilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyrietykset on yhdistelty konsernitilin päätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Sijoitukset osakkuusyrietyksissä kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä, ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla Valmet-konsernin osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä nettovarallisuuden muutoksesta. Konsernin osuudet osakkuusyrietyksissä sisältävät myös hankinta-ajankohtana määritetyn liikearvon. Konserni arvioi jokaisena raportointipäivänä, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyrietykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut.

Valmetin osuus osakkuusyrietysten hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista merkitään Konsernin tuloslaskelmaan, ja sen osuus hankinnan jälkeisistä muun laajan tuloksen muutoksista kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan. Sijoituksen kirjanpitoarvoa oikaistaan vastaavasti. Osakeomistuksen luonteen perusteella osuus osakkuusyrietyksen hankinnan jälkeisistä voitoista tai tappioista esitetään joko osana liikevoittoa tai rahoitustuottojen ja -kulujen ryhmässä.

Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätöksiin sisällytetyt luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yrityksen pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (toimintavaluutta). Tämä konsernitilin päätös esitetään euroina, joka on konsernin esittämisvaluutta. Ulkomaisten konserniyritysten tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen kauden keskikursseja. Taseet muunnetaan euroiksi tilikauden päättämispäivän kurssia käyttäen. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla Konsernin tuloslaskelmassa ja Konsernitaseessa aiheuttaa muuntoeron, joka kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoa sekä varojen ja velkojen oikaisuja käypiin arvoihin käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Tästä syntyvät muuntoerot kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan.

Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan Konsernin laajaan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavälittämällä määräisinä käyttäen tapahtumapäivän kurssia. Ei-monetaariset erät, jotka arvostetaan käypään arvoon, muutetaan toimintavälittämällä määräisiksi käyttäen tapahtumapäivän kurssia.

Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät liiketapahtumiin liittyvistä maksuista ja ulkomaan rahan määräisten varojen ja velkojen

muuntamisesta tilinpäätöspäivän kurssiin, merkitään Konsernin tuloslaskelmaan. Lainoihin ja rahavaroihin liittyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot esitetään Konsernin tuloslaskelmassa rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Kaikki muut valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin, liikevaihtoon tai hankinnan ja valmistuksen kuluihin.

Keskeiset valuuttakurssit:

		Keskikurssit		Kauden lopun kurssit	
		2021	2020	2021	2020
USD	(Yhdysvaltain dollari)	1,1851	1,1452	1,1326	1,2271
SEK	(Ruotsin kruunu)	10,1469	10,4789	10,2503	10,0343
CNY	(Kiinan juan)	7,6388	7,8916	7,1947	8,0225

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arvioita ja harkintaa vaativia ratkaisuja tarkastellaan jatkuvasti, ja ne perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin, kuten odotuksiin tulevista tapahtumista, joiden voidaan kyseisissä olosuhteissa kohtuudella uskoa toteutuvan. Arvioihin ja harkintaan perustuvien kirjanpidollisten arvioiden lopputulemat voivat lähtökohdaisesti poiketa arvioiduista.

Merkittävät laatimisperiaatteet sekä kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut on kuvattu kyseisen liitetiedon yhteydessä seuraavasti:

- Myyntituottojen kirjaaminen Liitetieto 3
- Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet Liitetieto 4
- Vuokrasopimukset Liitetieto 5
- Vaihto-omaisuus Liitetieto 7
- Rahoitusvarat ja -velat Liitetieto 8
- Johdannaiset Liitetieto 9
- Varaukset Liitetieto 11
- Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet Liitetieto 15
- Tuloverot Liitetieto 16



2 | Raportointisegmentit ja toiminnan maantieteellinen jakautuminen

Laatimisperiaatteet

Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on Valmetin toimitusjohtaja. Valmetin neljä liiketoimintalinjaa ovat vahvasti sidoksissa keskenään toisiaan täydentävien tuotteiden ja palveluiden sekä yhteisten asiakasprojektien kautta. Valmetin toimitusjohtaja tekee merkittävät operatiiviset päätökset konsernin tasolla. Täten Valmetin toiminta ja tulos raportoidaan yhtenä raportoitavana segmenttinä.

Ylin operatiivinen päätöksentekijä seuraa konsernin tuloksellisuutta. Yksi keskeisistä tuloksellisuuden tunnusluvuista on tulos ennen rahoituseriä, veroja ja aineettomien hyödykkeiden poistoja (EBITA). Lisäksi tulosta seurataan käyttäen tunnuslukua vertailukelpoinen EBITA, jossa EBITA:sta on jätetty pois tietyt konsernin eri kausien tulosten välistä vertailukelpoisuutta heikentävät erät. Valmet julkaisee vaihtoehtoisia tunnuslukuja EBITA ja vertailukelpoinen EBITA osana säänneltyä taloudellista tietoa, jotta taloudellisen tiedon käyttäjien olisi mahdollista tehdä tarkoituksenmukaisempia analyyskejä Valmetin

toiminnan tuloksellisuudesta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat tuotoista ja kuluista, jotka syntyvät Valmetin kapasiteettia muuttavien toimien seurauksena, kuten rakennejärjestelyihin liittyvistä kustannuksista ja liiketoimintojen tai käyttöomaisuuden myyntivoitoista ja -tappioista, ja liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvät transaktiokustannukset, ja varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomista tuotoista ja kuluista, kuten arvonalentumiskirjauksista, tuotoista ja kuluista, jotka aiheutuvat kolmansille osapuolille maksetuista tai kolmansilta osapuolilta saaduista korvauksista (esimerkiksi veroviranomaisille verotarkastuksien seurauksena maksetuista sakoista sekä oikeudellisten riitojen ratkomiseksi maksetuista korvauksista), osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista, sekä kuluista, jotka aiheutuvat lainsäädännön muutoksista, ja joilla on vain väliaikainen vaikutus Valmetiin (esimerkiksi tullimaksut, joita viranomaiset ovat määränneet Valmetin tuotteille).

Erittely vertailukelpoisen EBITA:n, EBITA:n ja liikevoiton välisistä eristä:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Vertailukelpoinen EBITA	429	365
Hankinnan ja valmistuksen kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	–	-6
Yrityshankintojen yhteydessä tunnistettujen käyvän arvon korotusten kirjaaminen kuluksi	-2	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	1	-1
Myyntin ja hallinnon kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	–	-5
Yrityshankinnoista syntyneet kulut	-6	-1
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	–	–
Muihin liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		
Kapasiteetin sopeuttamisesta syntyneet kulut	–	–
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät ¹	10	2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset		
Muut varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät	16	3
EBITA	448	355
Aineettomien hyödykkeiden poistot hankinnan ja valmistuksen kuluissa		
Muut aineettomat hyödykkeet	-1	-1
Aineettomien hyödykkeiden poistot myynnin ja hallinnon kuluissa		
Liiketoiminnan yhdistämisessä aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-21	-19
Muut aineettomat hyödykkeet	-14	-13
Aineettomien hyödykkeiden poistot osuudessa osakkuusyhtiöiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset		
Muut aineettomat hyödykkeet	-13	-2
Liikevoitto	399	319

¹ Sisältää tilikaudella 2021 kiinteistöjärjestelyihin ja ehdollisen kauppahinnan hankintahetken jälkeiseen uudelleenarvostukseen liittyviä tuottoja.

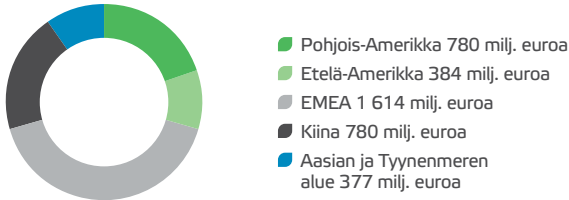
Koko konsernia koskevat tiedot

Valmet-konsernilla on toimintaa maailmanlaajuisesti yli 35 maassa. Liikevaihdolla mitattuna kolme suurinta maata 2021 olivat Kiina, Yhdysvallat ja Suomi, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 46 prosenttia.

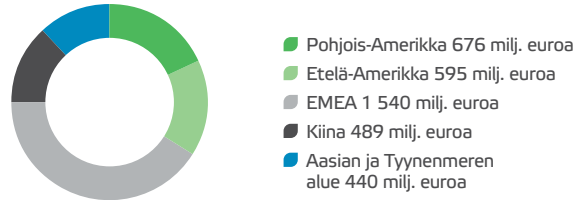
Vuonna 2020 kolme suurinta maata olivat Yhdysvallat, Kiina ja Brasilia, joiden yhteenlaskettu osuus kokonaisliikevaihdosta oli 38 prosenttia.

Liikevaihto Suomeen (kotipaikka) oli 434 miljoonaa euroa vuonna 2021 (362 milj. euroa).

Liikevaihto markkina-alueittain 2021, 3 935 milj. euroa



Liikevaihto markkina-alueittain 2020, 3 740 milj. euroa



Pitkäaikaiset varat maittain:

Milj. euroa	Suomi	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA pois lukien Suomi	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Kohdistamattomat erät	Yhteensä
2021	261	152	16	159	85	25	1 262	1 961
2020	243	141	17	152	81	23	1 260	1 918

Pitkäaikaiset varat koostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä, sijoituksista osakkuusyhtiöihin ja yhteisyrityksiin sekä pitkäaikaisista tuloverosaamisista. Kohdistamattomat erät sisältävät pääasiassa liikearvoa, sijoituksia osakkuusyhtiöihin, pitkäaikaisia tuloverosaami-

sia ja muita liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä käypään arvoon arvostamisen yhteydessä syntyneitä hyödykkeitä, joita ei ole merkitty tytäryritysten kirjanpitoon.

Bruttoinvestointien (pl. liiketoimintojen yhdistämiset ja vuokratut hyödykkeet) maantieteellinen jakautuminen:

Milj. euroa	Pohjois-Amerikka	Etelä-Amerikka	EMEA	Kiina	Aasian ja Tyynenmeren alue	Yhteensä
2021	4	1	83	7	1	97
2020	4	2	72	9	2	89

Suurimmat asiakkaat

Valmet toimittaa laajoja pitkäaikaisia projekteja, joiden arvo yksittäin kuitenkin harvoin ylittää 10 prosenttia vuosittaisesta liikevaihdosta. Vuosina 2021 ja 2020 Valmetilla ei ollut yksittäistä asiakasta, jolta saadut myyntituotot olisivat ylittäneet 10 prosenttia liikevaihdosta.



3 | Myyntituottojen kirjaaminen

Laatimisperiaatteet

Valmet toimittaa prosessiteknologiaa, automaattioratkaisuja ja palveluita pääasiassa sellu-, paperi- ja energiateollisuudelle sekä kunnallisille ja teollisille lämmön- ja sähköntuottajille. Valmetin asiakaskanta sisältää myös muita prosessiteollisuuden aloja sekä meriteollisuuden, jossa automaattioratkaisuja käytetään laajalti. Projektiliiketoiminnan liikevaihto koostuu kokonaisten tuotantolaitosten avaimet käteen -periaatteella tehdyistä toimituksista yksittäisten tuotantolinjojen uusimiseen, ja toimitukset saattavat sisältää myös automaattioratkaisuja. Palveluliiketoiminnan tuottoihin kuuluu tuottoja lyhyt- ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista, jälleenrakennus- ja muutossopimuksista sekä varaosien ja komponenttien myynnistä. Projekti- ja palveluliiketoimintojen myyntituotot tulevat pääosin samoilta asiakkailta palveluliiketoiminnan keskittyessä olemassa olevan laiteasennuskannan ja automaattioratkaisujen huoltoon ja ylläpitoon.

Myyntituotot kirjataan tavalla, joka kuvaa luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle, ja kirjattava summa kuvastaa sitä rahamäärää, johon Valmet odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. Myyntituottojen ajoitus, kirjaamista ja -yksikkö määritetään IFRS 15 -standardin viisivaiheista mallia noudattaen seuraavasti:

- Vaihe 1: tunnistetaan asiakassopimus (tai -sopimukset)
- Vaihe 2: tunnistetaan sopimukseen sisältyvät suoriteveloitteet
- Vaihe 3: määritetään sopimukseen liittyvä transaktiohinta
- Vaihe 4: kohdistetaan transaktiohintaa sopimukseen sisältyville suoriteveloitteille
- Vaihe 5: kirjataan myyntituotto, kun (tai sitä mukaa kuin) yritys täyttää suoriteveloitteen

Projektiliiketoiminnassa, jossa asiakastoimitukseen kuuluu sekä laitteita että palveluita, tunnistetaan kussakin hankkeessa yksi tai useampi suoriteveloite. Tunnistettavien suoriteveloitteiden määrä riippuu hankkeiden laajuudesta ja sopimusehdoista, ja seuraa laajalti tasoa, jolla asiakkaat pyytävät projekteja koskevia tarjouksia.

Palveluliiketoimintaan liittyvissä lyhytaikaisissa sopimuksissa, joihin sisältyy sekä laitteiden että palveluiden toimituksia, tunnistetaan yksi tai useampi suoriteveloite sopimuksen laajuudesta ja ehdoista riippuen. Kun sopimuksen laajuuteen sisältyy palveluita, jotka luovutetaan asiakkaan tiloissa, kuten asennuspalveluita, kunnossapito- ja huoltopalveluita, teknistä tukea tai koneiden tarkastusta, näiden osalta tunnistetaan tyypillisesti oma merkittävistä laitetoimituksista ja Valmetin tiloissa luovutettavista palveluista erillinen suoriteveloite. Toisaalta, kun sopimuksen laajuuteen kuuluu pelkästään Valmetin tiloissa, kuten konepajoilla, toimitettavia palveluita, laitteet ja palvelut eivät tyypillisesti ole erotettavissa toisistaan. Näissä tapauksissa tuotteet ja palvelut käsitellään yhtenä suoriteveloitteena.

Pitkäaikaisissa palvelusopimuksissa, joissa Valmet toimii suurilta osin asiakkaan tiloissa, tunnistetaan yksi tai useampi suoriteveloite riippuen sopimuksen laajuudesta ja ehdoista. Kun sopimuksen laajuus

teen sisältyy erilaisia palveluelementtejä, joita yleisesti myydään erikseen, nämä palveluelementit tyypillisesti erotetaan omiksi erillisiksi suoriteveloitteikseen.

Myyntituotot kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun. Asiakas saa määräysvallan, kun se pystyy ohjaamaan tavaran tai palvelun käyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn, joko yhtenä ajanhetkenä tai ajan kuluessa.

Tapauksissa, joissa Valmet arvioi, että määräysvalta tuotteisiin tai palveluihin siirtyy asiakkaalle ajan kuluessa, perusteena on tyypillisesti se, että asiakas saa ja kuluttaa suoritteesta saamansa hyödyn samanaikaisesti, kun Valmet tuottaa suoritetta, tai Valmetin toimituksesta syntyy omaisuuserä, jolla ei ole vaihtoehtoista käyttöä sopimuksen voimassaoloaikana ja Valmetilla on täytäntöönpantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta.

Valmetin tuotevalikoimaan kuuluvista suoritteista tehtaiden kunnossapito- ja huoltopalveluilla sekä muilla pitkäaikaisien sopimusten puitteissa asiakkaan tiloissa luovutettavilla palveluilla on yllä ensiksi kuvattuna kaltaiset ominaisuudet. Näiden suoritteiden osalta on ilmeistä, että asiakas saa ja kuluttaa Valmetin luovuttamasta palvelusta koituvan hyödyn samanaikaisesti. Valmetin tuotteista projektiliiketoiminnan hankkeilla on yllä toisena kuvattuna kaltaiset ominaisuudet. Näissä hankkeissa sopimuksen laajuuteen sisältyy omaisuuserän suunnittelu ja rakentaminen asiakkaan määrittelyn mukaan, eikä hankkeissa syntyneille omaisuuserille ole vaihtoehtoista käyttöä, koska lopputuote on räätälöity asiakkaan tarpeisiin. Kun liikevaihto tuloutetaan ajan kuluessa, suoriteveloitteen täyttymisaste määritellään kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää käyttäen. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän arvioidaan johtavan liikevaihdon tuloutusmalliin, joka parhaiten kuvastaa suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle.

Myyntituottojen kirjaamista yhtenä ajanhetkenä sovelletaan muun muassa sopimuksissa, joissa palvelut suoritetaan Valmetin tiloissa, sekä varaosien ja komponenttien toimituksissa. Määräysvalta siirtyy tyypillisesti käytettyjen toimitusehtojen perusteella, käyttöönoton yhteydessä, tai myöhemmän ajankohtana, kun asiakas hyväksyy tuotteen.

Valmetin sopimukseen sisältyy usein muuttuvan vastikkeen elementtejä, kuten sopimussakkoja tai suoriutumiseen liittyviä palkkioita. Muuttuvat vastikkeet arvioidaan käyttäen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään rahamäärään perustuvaa menetelmää muuttuvan vastikkeen ja siihen liittyvien sopimusehtojen luonteesta riippuen. Muuttuva vastike sisällytetään transaktiohintaan vain siltä osin kuin on todennäköistä, että kirjattuihin myyntituottoihin ei jouduta tekemään merkittävää peruutusta myöhemmin. Transaktiohinnat arvioidaan uudelleen kunakin raportointipäivänä. Muuttuvat vastikkeet kohdistetaan tyypillisesti kaikille sopimuksen suoriteveloitteille. Tapauksissa, joissa muuttuva vastike liittyy tietyn suoriteveloitteen täyttämiseen ja kohdistettu määrä kuvastaa sitä vastiketta, jonka Valmet odottaa saavansa tavaroiden ja palveluiden toimittamisesta, muuttuva vastike kohdistetaan tälle yhdelle suoriteveloitteelle eikä sopimuksen kaikille suoriteveloitteille.

Valmet tarjoaa asiakkailleen tavanomaiset maksuehdot. Mikäli yli vuoden pituisia maksuehtoja tarjotaan, laskutettua määrää oikaistaan rahan aika-arvolla ja korkotuotto jaksotetaan luottoajalle.

Sopimusvelvoitteiden täyttämistä aiheutuvat menot kirjataan kuluksi toteutuessaan, ellei niiden aktivointi varastoon ole sallittua. Varastoon aktivoimisen edellytykset täyttyvät tyyppillisesti silloin, kun suoritevelvoitteen myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Sopimuksen saamisesta johtuvat lisämenot, joiden osalta vastaava rahamäärä odotetaan kerrytettävän, aktivoidaan silloin kun lisämenojen poisto-aika ylittää vuoden. Muutoin menot kirjataan kuluksi toteutuessaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmet soveltaa kertyneisiin kustannuksiin perustuvaa menetelmää kirjattaessa myyntituottoja suoritevelvoitteille, jotka täytetään ajan kuluessa. Tämä menetelmä kuvastaa parhaiten suoritteisiin liittyvän määräysvallan siirtymistä asiakkaalle. Kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaan suoritevelvoitteen täyttymisaste määritetään perustuen toteutuneiden kustannusten osuuteen arvioiduista kokonaiskustannuksista. Myyntituotot, sisältäen arvioidut voitot, kirjataan samanaikaisesti, kun kustannuksia kertyy. Johto arvioi säännöllisesti suoritevelvoitteiden edistymistä. Osana arviointia, johto ottaa huomioon keskeiset sopimusvelvoitteet, projektin aikataulun, tunnistetut riskit ja mahdollisuudet sekä muutokset tuottojen ja kulujen arvioissa. Sitoumuksista johtuvat

arvioidut tappiot kirjataan kokonaisuudessaan tulosvaikutteisesti sillä kaudella, kun ne todetaan.

Valmetin sopimuksiin liittyvät vastikkeet sisältävät usein muuttuvia määriä. Muuttuvan vastikkeen määrä arvioidaan järjestelystä riippuen joko odotusarvoon tai todennäköisimpään määrään perustuen. Tehdessään harkinnanvaraisia ratkaisuja muuttuvaan vastikkeeseen liittyen, Valmet käyttää hyväkseen historiallista, nykyistä ja ennustettua tietoa. Muuttuvien määrien arvioissa tapahtuvien muutosten vaikutukset kirjataan, kun arvio päivitetään.

Myyntituottojen jaottelu

Johdolle raportoidaan ja johto seuraa Valmetin myyntituottoja sekä liiketoimintalinjoittain että maantieteellisen alueen mukaan. Paperit-, ja Sellu ja energia -liiketoimintalinjojen liikevaihto koostuu suurista pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa kertyneisiin kustannuksiin perustuvan menetelmän mukaisesti. Palvelut-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu suuresta määrästä lyhytaikaisia sopimuksia, joiden arvo on suhteellisen pieni ja joiden myyntituotot kirjataan pääasiassa yhtenä ajanhetkenä. Automaatio-liiketoimintalinjan liikevaihto koostuu sekä pitkäaikaisista sopimuksista että lyhytaikaisista palvelusopimuksista. Pitkäaikaisten sopimusten luonne, ja siten myös myyntituottojen kirjaaminen vastaa projektiliiketoiminnan sopimuksia, sopimusten arvojen ollessa kuitenkin pienempiä. Lyhytaikaisten palvelusopimuksien myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Kunkin maantieteellisen alueen liikevaihto raportointikaudella riippuu käynnissä olevien projektien määrästä ja koosta.

Liikevaihto liiketoimintalinjoittain:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Palvelut	1 366	1 327
Automaatio	339	335
Sellu ja energia	1 036	1 003
Paperit	1 195	1 076
Yhteensä	3 935	3 740

Myyntituottojen kirjaamisen ajoitus:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu yhtenä ajanhetkenä	1 682	1 586
Suoritevelvoitteet, jotka tuloutettu ajan kuluessa	2 253	2 154
Yhteensä	3 935	3 740



Taseeseen kirjatut erät myyntisopimuksista

Vähentäkseen luottoriskiä ja kattaakseen etukäteen syntyviä sopimus-kustannuksia Valmet vaatii säännöllisesti asiakkailtaan ennakkomaksuja. Raportointikauden aikana Valmet ei ollut sitoutunut merkittäviin sopimuksiin, joissa aika, joka kuluu luvattuun tavaran tai palvelun luovuttamisesta asiakkaalle siihen, kun asiakas maksaa kyseisestä tavara- tai palvelusta, on vähintään vuosi. Vastaavia järjestelyitä ei ollut keskeneräisille projekteille myöskään aiemmilta raportointikausilta.

Asiakkaan luottokelpoisuus tarkistetaan ennen sopimukseen sitoutumista. Kuitenkin, mikäli riski ostajan maksukyvyttömyydestä ilmenee tuloutuksen jo tapahduttua, todennäköisyys vastikkeen saamiseen arvioidaan uudelleen. Myyntituottojen kirjaamista ei jatketa, jos vastikkeen saaminen arvioidaan epätodennäköiseksi. Avoimien myyntisaamisten sekä asiakassopimuksista johtuvien saamisten osalta kirjataan luottotappiovaraus tarpeen mukaan.

Valmet saa asiakkailtaan maksuja sopimuksissa sovittuihin laskutussuunnitelmiin perustuen. Muutokset myyntisopimuksiin liittyvissä

taseeseen merkityissä saamisissa ja veloissa johtuvat Valmetin sopimukseen perustuvasta suorituksesta. Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista liittyvät ensisijaisesti Valmetin oikeuteen vastikkeeseen työstä, joka on tehty, mutta jota ei ole laskutettu raportointipäivänä. Nämä omaisuuserät siirretään myyntisaamisiin, kun oikeus vastikkeeseen muuttuu ehdottomaksi. Tämä tapahtuu tyypillisesti silloin, kun Valmetilla on sopimuksellinen oikeus laskuttaa asiakasta. Velat asiakkaille myyntisopimuksista liittyvät pääasiassa asiakkailta saatuihin ennakkomaksuihin pitkäaikaisista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan ajan kuluessa. Nämä määrät kirjataan myyntituotoksi silloin, kun Valmet täyttää sopimuksesta johtuvat veloitteet.

Seuraavat taulukot sisältävät myyntisopimuksista johtuvien taseeseen merkittyjen saamisten ja velkojen muutokset kauden aikana. Kauden aikana tuloutettu liikevaihto sisältää myyntituottoja myös aiemmillä kausilla täytettyihin suoriteveloitteisiin liittyen, määrän ollessa kuitenkin epäolennainen.

Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2021	2020
Tasearvo kauden alussa	229	263
Kurssierot	2	1
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	–	–
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	787	628
Siirrot myyntisaamisiin	-738	-664
Tasearvo kauden lopussa	280	229

Velat asiakkaille myyntisopimuksista:

Milj. euroa	2021	2020
Tasearvo kauden alussa	1 002	913
Kurssierot	32	-30
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	5	39
Kirjattu myyntituotoksi kauden aikana	-2 230	-2 008
Lasketut ja/tai saadut maksut	2 454	2 088
Tasearvo kauden lopussa	1 263	1 002

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Velat asiakkaille myyntisopimuksista, joiden myyntituotot kirjataan		
Yhtenä ajanhetkenä	349	308
Ajan kuluessa	913	694
Tasearvo kauden lopussa	1 263	1 002

Valmet tarjoaa asiakkailleen sopimuksellisia tuotetakuuta, joilla se yleensä antaa toimintatavuuden toimitetuille tuotteille takuukauden aikana. Valmet ei tarjoa palvelutyypisiä takuita.

Valmetilla ei 31. joulukuuta 2021 ollut asiakassopimusten saamiseen tai täyttämiseen liittyviä kustannuksia, jotka olisi aktivoitu IFRS 15 -standardin alla.

Transaktiohintaa, joka on kohdistettu jäljellä oleville suoriteveloitteille 31. joulukuuta 2021, oli 4 096 miljoonaa euroa (3 257 milj. euroa).

4 | Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Laatimisperiaatteet

Käyttöomaisuushyödykkeet muodostuvat aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä. Aineettomat hyödykkeet, jotka koostuvat pääosin liikearvosta, tietojärjestelmistä, patenteista ja lisensseistä, ovat merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan arvonalentumisen varalta vuosittain.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ovat merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa vähennettynä kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumistappioilla. Maa- ja vesialueista ei tehdä poistoja.

Myöhemmin toteutuvat perusparannukset sisällytetään hyödykkeen tasearvoon tai kirjataan erilliseksi hyödykkeeksi vain silloin, kun on todennäköistä, että niistä saadaan tulevaisuudessa taloudellista hyötyä, ja niistä aiheutuneet menot pystytään erottamaan tavanomaisista kunnossapitomenoista.

Poistot

Taloudelliselta vaikutusajaltaan rajallisista aineettomista hyödykkeistä tehdään poistot niiden todennäköisenä taloudellisenä vaikutusajanaan tasapoistoina seuraavasti:

Patentit ja lisenssit	5–10 vuotta
Tietojärjestelmät	3–5 vuotta
Teknologia	3–15 vuotta
Asiakassuhteet	3–15 vuotta
Muut aineettomat hyödykkeet	3–15 vuotta

Aineellisista hyödykkeistä tehdään poistot niiden odotettavissa olevana taloudellisenä vaikutusajanaan tasapoistoina seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	15–40 vuotta
Koneet ja kalusto	3–20 vuotta

Odotettavissa olevia taloudellisia vaikutusaikoja tarkistetaan jokaisen raportoinnin yhteydessä, ja jos ne poikkeavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoaikoja muutetaan vastaavasti.

Arvonalentuminen

Poistojen kohteena olevien käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan arvonalentumisen varalta silloin, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että kyseisten omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Hyödykkeen kerrytettävissä oleva arvo on joko sen käypä arvo tai käyttöarvo riippuen siitä, kumpi niistä on arvoltaan korkeampi. Hyödykkeeseen tehdään arvonalennus, jos sen kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan arvon. Arvonalennustappio kirjataan konsernin tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin kuluihin. Aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio voidaan peruuttaa, jos, ja vain jos, sen

alun perin aiheuttaneet olosuhteet ovat poikkeuksellisesti ja merkittävästi parantuneet.

Liikearvon kirjanpitoarvoa tarkastellaan arvonalentumisen varalta vuosittain tai tätä useammin, jos tosiseikat ja olosuhteet, kuten myynnin, liikevoiton tai rahavirtojen heikentyminen, tai olennaiset epäedulliset muutokset liiketoimintaympäristössä, viittaavat siihen, että liikearvon kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ei mahdollisesti ole kerrytettävissä. Valmetilla on kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, jotka muodostavat ensimmäisen aggregointitason, jolla arvonalennustestaus voidaan suorittaa. Liikearvon testaus suoritetaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla, koska liikearvo ei kerrytä rahavirtaa tuottavasta yksiköstä riippumattomia rahavirtoja. Valmet käyttää liikearvon testaamiseen käyttöarvon laskentaa. Käyttöarvon laskennassa käytetään tulevaisuuden rahavirtojen diskonttaamiseen perustuvaa menetelmää. Liikearvosta aikaisemmin kirjattua arvonalentumistappiota ei palauteta, vaikka arvonalentumiseen johtaneet olosuhteet olisivat parantuneet merkittävästi.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Arvonalentumistestaus

Arvonalentumistestauksen taustalla olevat laskelmat perustuvat lukuisiin arvioihin. Arvon määrittäminen perustuu lähtökohtaisesti harkintaan, ja arvojen muuttuminen tilikaudesta toiseen on varsin mahdollista, koska johto joutuu ennakoimaan yksittäisiin liiketoimintayksiköihin liittyvää kysyntää ja tarjontaa, tulevia myyntihintoja ja saavutettavissa olevia kustannustasoja. Tehokkuuden parantamiseen tähtävien ohjelmien tuloksena saavutettavien hyötyjen ja säästöjen arvo on lähtökohtaisesti subjektiivinen. Kaikki normaalia suuremmat parannukset ovat poistettu tulevaisuuden kassavirroista. Rahavirtaa tuottavan yksikön käyttöarvo määritetään diskonttaamalla arvioitua vastaiset rahavirrat käyttäen korkokantaa, joka pohjautuu keskimääräiseen pääoman kustannukseen (WACC).

Keskimääräisen pääoman kustannuksen laskenta perustuu verrokkiteollisuudenalojen beta-kertoimiin ja pääoman rakenteisiin.

Esimerkiksi seuraavat seikat käynnistävät arvonalentumista koskevan tarkastelun:

- Asiakkaiden tai Valmetin taloudellisen tai poliittisen toimintaympäristön olennainen ja pysyvä heikentyminen
- Liiketoiminnan tai omaisuuserän suorituskyvyn merkittävä heikentyminen verrattuna aiempaan tai ennustettuun suorituskykyyn
- Valmetin strategisessa suuntautumisessa tapahtuvat merkittävät muutokset, jotka vaikuttavat liiketoimintasuunnitelmiin ja aiempiin sijoitusperiaatteisiin.

**Aineettomat hyödykkeet:**

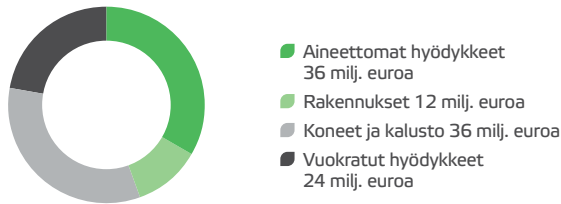
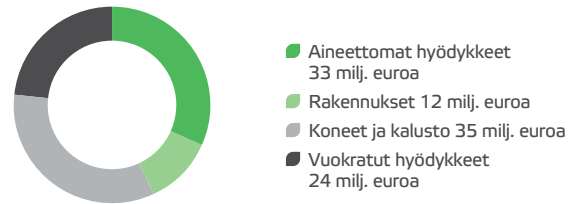
Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2021					
Hankintameno kauden alussa	711	44	145	518	1 418
Kurssierot	9	—	—	4	14
Investoinnit	—	1	—	27	29
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	10	—	—	6	16
Käytöstä poistetut	—	-4	-4	-1	-8
Siirrot erien välillä	—	—	34	-34	—
Muut muutokset ja vähennykset	—	3	3	1	7
Hankintameno kauden lopussa	730	46	178	521	1 475
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-31	-86	-318	-435
Kurssierot	—	—	—	—	-1
Tilikauden poistot	—	-2	-12	-21	-36
Arvonalentumistappiot	—	—	—	—	-1
Käytöstä poistetut	—	3	4	1	8
Muut muutokset ja vähennykset	—	-3	-3	-1	-7
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-33	-97	-340	-471
Tasearvo kauden lopussa	730	12	80	181	1 004

Milj. euroa	Liikearvo	Patentit ja lisenssit	Tietojärjestelmät	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2020					
Hankintameno kauden alussa	687	42	128	489	1 346
Kurssierot	-10	—	-1	-4	-14
Investoinnit	—	—	—	29	29
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	34	—	—	27	61
Käytöstä poistetut	—	-2	-2	-1	-5
Siirrot erien välillä	—	3	21	-23	1
Muut muutokset ja vähennykset	—	1	-1	—	1
Hankintameno kauden lopussa	711	44	145	518	1 418
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-28	-79	-298	-405
Kurssierot	—	—	1	-1	—
Tilikauden poistot	—	-4	-10	-20	-33
Arvonalentumistappiot	—	—	—	—	-1
Käytöstä poistetut	—	2	2	1	5
Muut muutokset ja vähennykset	—	-1	1	—	-1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-31	-86	-318	-435
Tasearvo kauden lopussa	711	13	59	199	983

Aineelliset hyödykkeet (ilman vuokrattuja hyödykkeitä):

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Yhteensä
2021					
Hankintameno kauden alussa	25	395	916	48	1 385
Kurssierot	—	9	19	1	29
Investoinnit	—	—	8	60	68
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	—	—	—	—
Myyntit	—	-1	-2	—	-3
Käytöstä poistetut	—	-17	-32	—	-49
Siirrot erien välillä	—	7	30	-37	—
Muut muutokset	—	1	4	—	5
Hankintameno kauden lopussa	25	395	942	72	1 434
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-271	-738	—	-1 009
Kurssierot	—	-5	-14	—	-19
Tilikauden poistot	—	-12	-36	—	-47
Myyntit	—	—	2	—	2
Käytöstä poistetut	—	17	32	—	48
Muut muutokset	—	-1	-4	—	-5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-272	-759	—	-1 030
Tasearvo kauden lopussa	25	123	183	72	404

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Keskeneräinen käyttöomaisuus	Yhteensä
2020					
Hankintameno kauden alussa	25	381	900	51	1 357
Kurssierot	-1	-6	-12	—	-19
Investoinnit	1	1	5	53	60
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	5	3	—	8
Myyntit	—	—	-3	—	-4
Käytöstä poistetut	—	-3	-14	—	-17
Siirrot erien välillä	—	17	38	-55	-1
Muut muutokset	—	—	—	—	—
Hankintameno kauden lopussa	25	395	916	48	1 385
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden alussa	—	-267	-726	—	-993
Kurssierot	—	3	8	—	10
Tilikauden poistot	—	-12	-35	—	-47
Myyntit	—	—	3	—	3
Käytöstä poistetut	—	3	14	—	17
Muut muutokset	—	1	—	—	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	—	-271	-738	—	-1 009
Tasearvo kauden lopussa	25	124	178	48	375

**Poistot 2021, 107 milj. euroa****Poistot 2020, 104 milj. euroa****Poistot toiminnoittain:**

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Hankinnan ja valmistuksen kulut, yhteensä	-44	-44
Myyntin ja hallinnon yleiskustannukset		
Myynti ja markkinointi	-5	-6
Tutkimus ja tuotekehitys	-4	-3
Hallinto	-54	-51
Yhteensä	-107	-104

Taulukko ei sisällä aineettomien hyödykkeiden poistoja osuudessa osakkuusyrityiden tuloksista, operatiiviset sijoitukset.

Liikearvon arvonalentumistestaus

Yrityshankinnoista syntyvä liikearvo kohdistetaan hankintahetkellä sille rahavirtaa tuottavalle yksikölle tai yksiköille, joiden ennustetaan hyötyvän yhdistymisen tuomista synergioista riippumatta siitä, että siirretäänkö ostetun yrityksen muita varoja ja/tai velkoja näille yksiköille.

Vuosina 2021 ja 2020 Valmetin johto on tunnistanut kolme rahavirtaa tuottavaa yksikköä, joille on allokoitu liikearvoa. Näistä ensimmäinen muodostuu Valmetin Paperit-liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvästä osuudesta. Toinen muodostuu Valmetin Sellu ja energia -liiketoimintalinjasta sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiateollisuuteen liittyvästä osuudesta. Kolmas muodostuu Valmetin Automaatio-liiketoimintalinjasta.

Valmet testaa vuosittain, ja aina jos tapahtumat tai olosuhteet viittaavat mahdolliseen arvonalentumiseen, että liikearvon kirjanpitoarvo ei ylitä sen kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Testauksessa rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvoa verrataan sen kerrytettävissä olevaan rahamäärään, joka perustuu laskelmaan sen käyttöarvosta. Tämä laskelma perustuu Valmetin johdon ja hallituksen hyväksymiin kolmen vuoden ajanjakson ennustettuihin rahavirtoihin diskontattuna testaushetken arvoon. Laskelma käyttöarvosta laaditaan ennen veroja.

Oheisessa taulukossa on esitetty liikearvon jakautuminen tilikausien 2021 ja 2020 lopussa, sekä käyttöarvolaskelmissa käytetyt keskeiset oletukset (molempina tilikausina testaus tehty 30. syyskuuta tilanteesta).

Liikearvon allokointi:

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	235	228
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiäteollisuuteen liittyvä osuus	329	317
Automaatio-liiketoimintalinja	166	166
Yhteensä	730	711

Keskeiset oletukset:

	2021	2020
Pitkän aikavälin kasvuvauhti (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	1,6 %	1,7 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiäteollisuuteen liittyvä osuus	1,2 %	1,2 %
Automaatio-liiketoimintalinja	1,0 %	1,0 %
Diskonttaus korko ennen veroja (%)		
Paperit-liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan paperiteollisuuteen liittyvä osuus	12,3 %	10,0 %
Sellu ja energia -liiketoimintalinja sekä Valmetin palveluliiketoiminnan sellu- ja energiäteollisuuteen liittyvä osuus	11,8 %	10,0 %
Automaatio-liiketoimintalinja	9,2 %	9,6 %

Keskeiset oletukset perustuvat konsernin aikaisempaan kehitykseen ja Valmetin johdon ja hallituksen näkemykseen markkinoiden kehityksestä. Oletukset myynnin jakautumisesta eri tuotteiden ja markkinoiden välillä ovat linjassa konsernin tavoitteiden kanssa, joiden mukaan vakaan liiketoiminnan kasvu ylittää projektiliiketoiminnan kasvun. Liiketulosprosenttiin kohdistuvat oletukset kuvastavat samanlaisia parannuksia kuin konsernin taloudellisissa tavoitteissa on kommunikoitu. Kasvua, kysyntää ja hintojen kehitystä ennustettaessa käytetään myös ulkopuolisia lähteitä. Testauksessa käytettävä diskonttaus korko on verrokiteollisuudenalojen beta-kertoimien ja pääomarakenteiden avulla johdettu pääoman painotettu keskikustannus. Eniten johdon

harkintaa vaativat oletukset liittyvät myynnin jakautumiseen eri tuotteiden ja markkinoiden välillä.

Vuotuisten arvonalennustestien perusteella liikearvon arvonalennustappioita ei ole kirjattu vuosien 2021 eikä 2020 aikana.

Herkkyyksianalyysi

Valmetin johto on arvioinut olevan epätodennäköistä, että mikään muutos keskeisissä oletuksissa saisi aikaan sen, että rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittäisi sen kerrytettävissä olevan rahamäärän.



5 | Vuokrasopimukset

Laatimisperiaatteet

Valmet arvioi sopimuksen alkamishetkellä onko se tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Sopimuksen katsotaan sisältävän vuokrasopimuksen, jos se antaa oikeuden käyttää joko eksplisiittisesti tai implisiittisesti yksilöityä omaisuuserää tietyn ajanjakson ajan vastiketta vastaan. Vuokrasopimuksista, joissa Valmet on vuokralle ottaja, kirjataan vuokrasopimuksen alkamishetkellä käyttöoikeusomaisuuserä Valmetin oikeudesta käyttää määriteltyä omaisuuserää ja vuokrasopimusvelka tulevista maksamattomista vuokramaksuista.

Vuokrasopimusvelka arvostetaan alun perin sopimuksen alkamishetkellä maksamatta olevien tulevien vuokramaksujen nykyarvoon. Vuokramaksut diskontataan käyttäen joko vuokrasopimuksen sisäistä korkoa tai, jos vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määritettävissä, Valmetin lisäluoton korkoa. Koska sopimuksen sisäinen korko ei tavallisesti ole helposti määritettävissä, vuokrasopimusvelan nykyarvo lasketaan käyttämällä yhtiökohtaisia tekijöitä ja vuokra-aikaa kuvastavia lisäluoton korkoja. Lisäluoton korot arvioidaan markkinakorkojen perusteella oikaistuna yhtiökohtaisia tekijöitä, kuten luotto- ja maariskejä, kuvastavilla marginaaleilla.

Myöhemmillä kausilla vuokrasopimusvelan arvostamiseen sovelletaan efektiivisen koron menetelmää, ja vuokrasopimusvelan määrää lisätään vuokrasopimusvelan korkokululla, vähennetään suoritettujen vuokramaksujen määrällä, ja oikaistaan uudelleenarviointien tai tehtyjen vuokrasopimusten muutosten myötä. Kun vuokrasopimusvelka uudelleenarvostetaan, vastaava oikaisu tehdään käyttöoikeusomaisuuserään. Muuttuvia vuokramaksuja, jotka eivät perustu indeksiin tai hintaan, ei sisällytetä velkaan vaan ne kirjataan toteutuessaan kuluksi.

Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintamenoon, joka koostuu vuokrasopimusvelan alkuperäisestä määrästä sekä mahdollisista alkamisajankohtaan mennessä suoritetuista vuokramaksuista, Valmetille syntyneistä välittömistä menoista, sekä ennallistamismenoista, vähennettynä mahdollisilla saaduilla kannustimilla. Myöhemmin käyttöoikeusomaisuuserä poistetaan tasapoistoina omaisuuserän vuokra-ajan tai taloudellisen vaikutusajan kuluessa riippuen kumpi on lyhyempi.

Valmet hyödyntää IFRS 16 -standardin tarjoamia helpotuksia olla kirjaamatta käyttöoikeusomaisuuserää ja vastaavaa vuokrasopimusvelkaa lyhytaikaisista vuokrasopimuksista, joiden vuokra-aika on 12 kuukautta tai vähemmän, ja vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista. Näihin vuokrasopimuksiin liittyvät maksut kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan aikana. Lisäksi Valmet erottelee muita kuin vuokrasopimuskomponentteja vuokrasopimuskomponenteista vain sellaisissa omaisuuseräryhmissä, joissa muiden kuin vuokrasopimuskomponenttien määrän on todettu olevan merkittävä.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Valmetilla on merkittävä määrä kiinteistöihin liittyviä vuokrasopimuksia, jotka ovat toistaiseksi voimassaolevia ja joissa on joko lyhyt irtisanomisaika tai alun perin kiinteä vuokra-aika mutta sisältävät jatko- tai irtisanomisoitoita. Näiden vuokrasopimusten todennäköisen vuokra-ajan sekä optioiden mahdollisen tulevan käyttämisen arviointi vaatii merkittävää määrää harkintaa. Arvioidessaan tällaisten vuokrasopimusten vuokra-aikoja johto ottaa huomioon asiaan vaikuttavat tosiseikat ja olosuhteet. Todennäköinen vuokra-aika arvioidaan tyyppillisesti johdon asettamien kolmen vuoden taloudellisten ennusteiden mukaan. Mikäli on olemassa poikkeuksellisia olosuhteita, kuten suotuisia markkinahintoja, merkittäviä perusparannusmenoja, tai vuokrasopimuksesta poistumisesta seuraisi muita merkittäviä suoria tai epäsuoria kustannuksia, vuokra-aika voi olla yli kolme vuotta.

Muiden kuin kiinteistöihin liittyvien vuokrasopimusten kohdalla tarve toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten alla vuokratuille omaisuuserille on usein lyhytaikainen, minkä vuoksi toistaiseksi voimassa olevat vuokrasopimukset, joiden irtisanomisaika on 12 kuukautta tai vähemmän, käsitellään lyhytaikaisina vuokrasopimuksina.

Valmetin vuokrajärjestelyt

Suurin osa Valmetin vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin, ajoneuvoihin sekä koneisiin ja kalustoon, jotka sijaitsevat pääasiassa Valmetin omissa tiloissa. Vuokrajärjestelyiden pituus on tyypillisesti kolmesta viiteen vuotta, ja ne voivat sisältää jatko-optioita.

Alla olevat taulukot esittävät käyttöoikeusomaisuuserän määrän Konsernitaseessa sekä tulevien vuokramaksujen vähimmäismäärät 31. joulukuuta 2021.

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet yhteensä
2021				
Tasearvo kauden alussa	8	42	15	66
Kurssierot	1	1	—	2
Kaudella kirjatut lisäykset	1	15	6	22
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	2	—	2
Poistot	-1	-15	-8	-24
Muut muutokset	-1	-2	-1	-4
Tasearvo kauden lopussa	9	42	13	65

Milj. euroa	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Vuokratut hyödykkeet yhteensä
2020				
Tasearvo kauden alussa	8	41	16	65
Kurssierot	—	-1	—	-2
Kaudella kirjatut lisäykset	—	19	7	27
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	—	1	2
Poistot	—	-15	-8	-24
Muut muutokset	—	-2	-1	-3
Tasearvo kauden lopussa	8	42	15	66

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Enintään vuoden kuluttua	23	22
Yli vuoden ja enintään 2 vuoden kuluttua	16	16
Yli 2 vuoden ja enintään 3 vuoden kuluttua	9	10
Yli 3 vuoden ja enintään 4 vuoden kuluttua	6	6
Yli 4 vuoden ja enintään 5 vuoden kuluttua	3	4
Yli 5 vuoden kuluttua	9	10
Tulevaisuuden vuokramaksut yhteensä	65	67

Vuokramaksuja lyhytaikaisista vuokrasopimuksista sekä vähäarvoisten omaisuuserien vuokrasopimuksista ja muihin kuin indeksiin tai hintaan perustuvia muuttuvia vuokramaksuja ei sisällytetä vuokrasopimusvelkaan, vaan sen sijaan ne kirjataan kuluksi toteutuessaan

joko hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin. Alla oleva taulukko esittää näiden vuokrasopimusten vuokramaksut. Rahoituskuluihin kirjatut vuokrasopimusten korkokulut esitetään Liitetiedossa 10.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-2	-4
Vähäarvoisten hyödykkeiden vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-5	-5
Vuokrasopimusvelkaan kuulumattomiin muuttuviin vuokramaksuihin liittyvät kulut	-2	-1
Yhteensä	-9	-10



6 | Nettokäyttöpääoma

Projektiliiketoiminnasta asiakkailta saaduista ennakkomaksuista johtuen Valmetin nettokäyttöpääoma on tyypillisesti negatiivinen.

Muut kuin operatiiviset erät, kuten verot, korolliset varat ja velat ja muut konsernin rahoitukseen liittyvät erät, eivät sisälly nettokäyttöpääomaan.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi		Vaikutus 2021
	2021	2020	
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät varat			
Pitkäaikaiset myyntisaamiset	1	1	—
Muut pitkäaikaiset varat	8	7	-1
Vaihto-omaisuus	662	553	-109
Myyntisaamiset	644	602	-42
Saamiset asiakkailta myyntisopimuksista	280	229	-51
Johdannaiset (varat)	43	68	25
Muut saamiset	150	133	-18
Nettokäyttöpääomaan sisältyvät velat			
Eläkevelvoitteet	-189	-201	-12
Varaukset	-214	-211	3
Muut pitkäaikaiset korottomat velat	-2	-3	-1
Ostovelat	-374	-372	2
Velat asiakkaille myyntisopimuksista	-1 263	-1 002	261
Johdannaiset (velat)	-26	-44	-17
Muut lyhytaikaiset velat	-394	-355	39
Nettokäyttöpääoma yhteensä	-673	-595	78
Valuuttakurssimuutosten vaikutus			-15
Etuuspohjaisten järjestelyiden vakuutusmatemaattiset erät			14
Vaihto-omaisuuden arvonalentumis- ja luottotappiovarausten muutos			-7
Ehdollisen kauppahinnan hankintahetken jälkeisen uudelleenarvostuksen vaikutus			3
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä			3
Nettokäyttöpääoman muutos Konsernin rahavirtalaskelmassa			76

7 | Vaihto-omaisuus

Laatimisperiaatteet

Vaihto-omaisuus esitetään hankintamenon tai sitä alemman nettorealisointiarvon määräisenä. Nettorealisointiarvo on rahamäärä, jonka odotetaan realisoituvan myydessä omaisuuserä osana tavanomaista liiketoimintaa myynnistä aiheutuvat menot huomioon ottaen.

Aineiden ja tarvikkeiden sekä valmiiden tuotteiden hankintameno määritetään FIFO-menetelmää tai painotetun keskihinnan menetelmää käyttäen. Keskeneräinen tuotanto sisältää kustannuksia käynnissä olevista projekteista, joiden myyntituotot kirjataan yhtenä ajanhetkenä. Keskeneräinen tuotanto sisältää tyypillisesti suoria materiaali- ja työ kustannuksia sekä kohdistettuja yleiskustannuksia.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Hitaasti kiertävästä ja epäkurantista vaihto-omaisuudesta kirjattava varaus perustuu tilinpäätöspäivän parhaaseen arvioon. Arviot perustuvat vaihto-omaisuuden määrien järjestelmälliseen ja jatkuvaan tarkasteluun ja arviointiin. Tässä arvioinnissa otetaan huomioon myös vaihto-omaisuuden koostumus ja ikä suhteessa tulevaan arvioituun tarpeeseen.

Vaihto-omaisuuden arvonalentumisvaraus on muuttunut seuraavasti:

Milj. euroa	2021	2020
Tasearvo kauden alussa	30	29
Kurssierot	1	-1
Kaudella kirjatut lisäykset	11	6
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	1
Käytetyt varaukset	-1	-2
Varausten peruutukset	-5	-2
Tasearvo kauden lopussa	36	30

Kuluksi kirjatun vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo oli 2 837 miljoonaa euroa vuonna 2021 ja 2 745 miljoonaa euroa vuonna 2020.

8 | Rahoitusvarat ja -velat

Laatimisperiaatteet

Valmetin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: jaksotettuun hankintamenuon, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta ja käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat. Luokittelu perustuu sovellettavaan liiketoimintamalliin sekä instrumentin sopimusperusteisten rahavirtojen ominaispiirteisiin. Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun sopimukseen perustuvat oikeudet näihin liittyviin rahavirtoihin lakkaavat olemasta tai ne on siirretty yhdessä omistukseen liittyvien olennaisten riskien ja etujen kanssa toiselle osapuolelle.

Rahoitusvelat luokitellaan jaksotettuun hankintamenuon tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin eriin. Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun velka on lakannut olemasta, eli toisin sanoen, kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty, kumottu tai sen ole massaolo on lakannut.

Rahoitusvarat ja -velat kirjataan taseeseen, kun Valmetista tulee sopimusehtojen osapuoli. Rahoitusvarat ja -velat esitetään pitkäaikaisina, jos niiden maturiteetti ylittää 12 kuukautta.

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat

Konsernin jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvarat koostuvat myynti-, laina- ja muista saamisista sekä rahavaroista. Nämä rahoitusvarat kirjataan aluksi taseeseen käypään arvoon sisältäen transaktiomenot ja merkittävimmän tase-erän, myyntisaamisten, osalta transaktiohintaan. Tämän jälkeen rahoitusvarat kirjataan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Myyntisaamisten osalta tämä vastaa asiakkaalta alun perin laskutettua summaa oikaisutuna odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvalla luottotappiovarauksella. Mikäli asiakkaille annetaan pidennettyjä, yli vuoden ylittäviä maksuehtoja, niihin liittyvät saamiset diskontataan nykyarvoonsa ja korkotuotot jaksotetaan myönnettylle maksuajalle.

IFRS 9:n rahoitusvaroja koskevan yleisen arvonalentumismallin mukaisesti Valmet arvioi eri rahoitusvaroihin liittyvien luottoriskien kehitystä jokaisena raportointipäivänä. Jos luottoriski ei ole muuttunut olennaisesti sen jälkeen, kun rahoitusvara on kirjattu ensimmäisen kerran taseeseen, luottotappiovarauksen arvostus perustuu seuraavan 12 kuukauden aikana odotettavissa oleviin luottotappioihin. Mikäli



rahoitusvaraan liittyvä luottoriski puolestaan on muuttunut merkittävästi, luottotappiovarauksen arvostus perustuu koko instrumentin voimassaoloajalta odotettavissa oleviin luottotappioihin.

Myyntisaamiin ja sopimuksiin perustuviin omaisuuseriin, joiden osalta myyntituotot kirjataan ajan kuluessa, sovelletaan yksinkertaistettua luottotappiomallia ja luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä taseeseen ensimmäisenä raportointipäivänä. Valmetin käytännön sovellus IFRS 9:n yksinkertaistetusta luottotappiomallista huomioi historialliset toteutuneet luottotappiot, rahan aika-arvon sekä odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti. Valmetin soveltama yksinkertaistettu luottotappiomalli sisältää sekä tilastollisen mallin että mahdollisuuden soveltaa tapauskohtaista harkintaa sellaisten merkittävien myyntisaamisten osalta, jotka ovat yli 90 päivää erääntyneitä. Lopullinen luottotappio kirjataan, kun selvitystilasta tai konkurssista on saatu virallinen ilmoitus, jonka mukaan kyseistä saamista ei tulla maksamaan. Luottotappiovarausten muutokset ja lopulliset luottotappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat

Valtaosa konsernin käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista koostuu konsernirahoituksen hallinnoimista korollisista rahoitusvaroista. Näihin varoihin sovellettavan liiketoimintamallin mukaisesti instrumentit joko omistetaan niiden eräpäivään saakka tai ne myydään ennen eräpäivää, riippuen vallitsevasta markkinatilanteesta sekä konsernirahoituksen operatiivisista tarpeista. Näistä varoista kertyvät voitot ja tappiot kirjataan omaan pääomaan sisältyvään käyvän arvon rahastoon ja rahoitusvaran eräpäivänä tai myynnin yhteydessä nämä voitot ja tappiot puretaan muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan.

Valmet soveltaa tiettyihin julkisesti noteerattuihin osakeomistuksiin mahdollisuutta arvostaa rahoitusvara käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Omistusten käyvän arvon muutos kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon ja jos omistuksesta luovutaan tulevaisuudessa, siihen mennessä käyvän arvon rahastoon kertynyttä voittoa tai tappiota ei pureta muiden laajan tuloksen erien kautta Konsernin tuloslaskelmaan. Edellä mainittujen osakkeiden käypä arvo 31. joulukuuta 2021 oli 9 miljoonaa euroa (8 milj. euroa).

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat

Valtaosa konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista ja -veloista on johdannaisia, joihin liittyvät laatimisperiaatteet on kuvattu Liitetiedossa 9. Valmetin muut osakeomistukset, pois lukien tietyt julkisesti noteeratut osakesijoitukset, koostuvat kiinteistöjen lisäksi teollisuusomistuksista sekä muista osakkeista ja nämä kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypään arvoon

tulosvaikutteisesti kirjattavien osakesijoitusten osalta, jos luotettavaa markkina-arvoa ei ole saatavilla, hankintamenon katsotaan olevan paras saatavilla oleva arvio käyvästä arvosta. Valmet ei ole vapaaehtoisesti luokitellut mitään rahoitusvaroja tai -velkoja kirjattavaksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti niiden erien lisäksi, joiden kirjaaminen käypään arvoon tulosvaikutteisesti on pakollista IFRS 9:n vaatimusten mukaisesti.

Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat rahoitusvelat

Valmetin jaksotettuun hankintamenuun arvostettavat rahoitusvelat sisältävät lainat rahoituslaitoksilta, vuokrasopimusvelat ja ostovelat. Lainat rahoituslaitoksilta kirjataan alkuperäisenä kirjaamishetkenä taseeseen käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Tämän jälkeen lainat rahoituslaitoksilta kirjataan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, jollei Valmetilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suoritusta vähintään 12 kuukauden päähän tilinpäätöspäivästä lukien. Laatimisperiaatteet vuokrasopimusten osalta on esitetty Liitetiedossa 5.

Käyvän arvon arvioiminen

Käypään arvoon konsernin taseeseen merkittyjen rahoitusvarojen ja -velkojen hierarkiatasot ja sovellettavat arvostusmenetelmät on kuvattu alla. Mitään luokittelumuutoksia ei ole tehty käyvän arvon tasojen välillä.

Taso 1

Toimivilta markkinoilta saatavissa olevat oikaisemattomat hintanoteeraukset. Markkinahinnat ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, hinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Rahoitusvarojen no-teerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä ostonoteerausta. Tason 1 rahoitusinstrumentit ovat osakkeita, jotka kirjataan käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

Taso 2

Tason 2 rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään arvostusmenetelmien avulla. Näissä menetelmissä käytetään syöttötietona havainnoitavissa olevia markkinahintoja, jotka ovat helposti ja säännöllisesti saatavissa pörssistä, välittäjältä, markkinainformaation välityspalvelusta, markkinahinnoittelun palveluntuottajalta tai valvontaviranomaiselta. Tason 2 rahoitusinstrumentteihin kuuluvat over-the-counter (OTC)-johdannaiset, jotka on luokiteltu käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi tai johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa sekä kaikki muut rahoitusvarat ja -velat paitsi osakesijoitukset.

Taso 3

Rahoitusinstrumentti luokitellaan tasolle 3, jos sen käyvän arvon määrittäminen ei voi perustua havainnoitavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 rahoitusinstrumentit ovat osakkeita, jotka kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tason 3 instrumenteissa ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2021 aikana.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Myyntisaamisiin ja sopimukseen perustuviin omaisuuseriin sovellettavan yksinkertaistetun luottotappiomallin mukaan luottotappiovaraus kirjataan koko omaisuuserän voimassaoloajalta odotettavissa olevien luottotappioiden määräisenä taseeseen ensimmäisenä raportointipäivänä. Kirjattavan luottotappiovarauksen määrä perustuu malliin, joka huomioi historialliset luottotappiot, rahan aika-arvon ja odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimisen kannalta relevantin tulevaisuuteen suuntautuvan informaation, ja mallin syöttötietoja päivitetään säännöllisesti.

Rahoitusvarojen arvonalentumiseen liittyvien vaatimusten soveltaminen, erityisesti odotettavissa olevien luottotappioiden arvioiminen ja yli 90 päivää erääntyneitä merkittäviä myyntisaamisia koskevan tapauskohtaisen mallin soveltaminen, edellyttää merkittävää johdon harkintaa ja siinä hyödynnetään saatavilla olevaa asiakas- ja markkinainformaatiota. Kirjattava rahoitusvarojen arvonalentuminen on paras käytössä olevan informaation perusteella laadittu arvio ja tämä voi poiketa toteutuneesta tuloksesta.

**Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.:**

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Osakesijoitukset käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	9	8
Osakesijoitukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	2	2
Lainasaamiset jaksotettuun hankintameno	1	1
Lainasaamiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	—	—
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	—	—
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	10	18
Tasearvo kauden lopussa	22	30
Lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	47	73
Korottomat rahoitusvarat jaksotettuun hankintameno	14	3
Korottomat rahoitusvarat käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta	—	—
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintameno	644	602
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	10	5
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	23	45
Rahavarat jaksotettuun hankintameno	517	274
Tasearvo kauden lopussa	1 255	1 003
Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Pitkäaikaiset rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta jaksotettuun hankintameno	195	417
Vuokrasopimusvelat jaksotettuun hankintameno	37	40
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti ¹	—	—
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa ¹	3	15
Tasearvo kauden lopussa	235	472
Lyhytaikaiset rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta jaksotettuun hankintameno	222	18
Vuokrasopimusvelat jaksotettuun hankintameno	22	22
Ostovelat jaksotettuun hankintameno	374	372
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	8	4
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	15	25
Tasearvo kauden lopussa	642	441

¹ Sisältyy muihin pitkäaikaisiin velkoihin Konsernitaseessa.

Yllä olevassa taulukossa esitetyt tasearvot vastaavat olennaisesti taseerien käyviä arvoja.

Pitkäaikaiset osakesijoitukset sisälsivät 31. joulukuuta 2021 9 miljoonaa euroa julkisesti noteerattuja osakkeita (8 milj. euroa) sekä 2 miljoonaa euroa kiinteistö- ja teollisuusomistuksia ja muita osakkeita (2 milj. euroa). Konsernirahoituksen hallinnoimia lyhytaikaisia korollisia rahoitusvaroja oli 47 miljoonaa euroa (73 milj. euroa).

Valmet hallinnoi kassavarojaan sijoittamalla niitä maturiteetiltaan eripituisiin rahoitusvaroihin. Korolliset rahoitusvarat, joiden maturiteetti on hankintahetkellä yli kolme kuukautta, luokitellaan muihin

lyhytaikaisiin rahoitusvaroihin. Rahoitusvarat, joiden maturiteetti hankintahetkellä on kolme kuukautta tai vähemmän, luokitellaan Konsernitaseessa rahavaroihin. Rahavarat-erä sisälsi likvidissä muodossa olevaa rahaa 391 miljoonaa euroa (213 milj. euroa), sijoituksia yritystodistuksiin 30 miljoonaa euroa (0 milj. euroa) ja muita lyhytaikaisia rahoitusvaroja, joiden maturiteetti oli enintään kolme kuukautta 97 miljoonaa euroa (61 milj. euroa) koostuen pääasiassa pankkivekseleistä ja -talletuksista. Johdannaisia käsitellään tarkemmin Liitetiedossa 9.

Myyntisaamisten ikäjakauma:

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Erääntymättömät myyntisaamiset	489	446
1–30 päivää erääntyneet myyntisaamiset	76	92
31–60 päivää erääntyneet myyntisaamiset	17	25
61–90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	7	19
91–180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	31	10
Yli 180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	23	10
Yhteensä	644	602

Myyntisaamisista ja sopimukseen perustuvista omaisuuseristä kirjattujen luottotappiovarausten muutokset:

Milj. euroa	2021	2020
Tasearvo 1.1.	18	18
Kurssierot	1	-1
Kaudella kirjatut lisäykset	5	6
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	—
Kauden aikana käytetty varaus	-3	-4
Peruutukset	-2	-2
Tasearvo 31.12.	19	18

**Nettovelan täsmätyslaskelma:**

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Rahavarat	517	274
Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	47	73
Lainat rahoituslaitoksilta	417	436
Vuokrasopimusvelat	60	61
Nettovelka	88	-150

Milj. euroa	2021 Velat rahoituksen rahavirrassa		2021 Muut varat		Yhteensä
	Lainat rahoituslaitoksilta	Vuokrasopimusvelat	Rahavarat	Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	
Tasearvo kauden alussa	436	61	274	73	-150
Kurssierot	—	1	16	1	16
Rahavirrat	-19	-26	227	-27	245
Uudet vuokrasopimukset	—	24	—	—	-24
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	2	—	—	-3
Muut muutokset	—	-3	—	—	3
Nettovelka kauden lopussa	417	60	517	47	88

Milj. euroa	2020 Velat rahoituksen rahavirrassa		2020 Muut varat		Yhteensä
	Lainat rahoituslaitoksilta	Vuokrasopimusvelat	Rahavarat	Lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat	
Tasearvo kauden alussa	207	61	316	42	89
Kurssierot	—	-2	-10	-12	-20
Rahavirrat	228	-26	-32	44	-191
Uudet vuokrasopimukset	—	30	—	—	-30
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	2	—	—	-2
Muut muutokset	—	-4	—	—	4
Nettovelka kauden lopussa	436	61	274	73	-150

9 | Johdannaiset**Laatimisperiaatteet****Johdannaisinstrumentit**

Valmet käyttää johdannaisinstrumentteja suojautuakseen valuuttakursseihin, korkoihin ja hyödykkeiden hintoihin liittyviltä riskeiltä, jotka aiheutuvat liiketoiminnasta, investoinneista ja rahoituksesta. Suojaukset tehdään konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti, jota on kuvattu tarkemmin Liitetiedossa 21.

Johdannaisinstrumentit kirjataan kaupantekopäivän perusteella taseeseen, ja ne arvostetaan jokaisena raportointipäivänä käypään arvoon. Johdannaisinstrumenttien käypä arvo lasketaan tulevien valuuttoihin, korkoihin tai hyödykkeisiin liittyvien rahavirtojen nykyarvona käyttäen raportointipäivän markkinanoteerauksia. Johdannaisvarat ja -velat luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi tai veloiksi, kun niiden jäljellä oleva maturiteetti on yli 12 kuukautta, ja lyhytaikaisiksi, kun se on enintään 12 kuukautta.

Johdannaiset määritetään sopimusajankohtana joko kiinteäehtoisien sitoumusten tai erittäin todennäköisten ennakoitujen liiketapahtumien suojauslaskentasuhteeseen. Jos johdannaisinstrumentit eivät täytä suojauslaskennan edellytyksiä, ne luokitellaan kirjattavaksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Suojauslaskennan soveltaminen

Valmet soveltaa rahavirran suojauslaskentaa tiettyihin valuuttatermiini-, koronvaihto- ja sähkötermiinisoluihin. Sovellettaessa suojauslaskentaa, suojaavien instrumenttien ja suojattavien kohteiden välinen suhde dokumentoidaan konsernin riskienhallintastrategian ja -tavoitteiden mukaisesti. Sekä suojauslaskentasuhteen alussa että jokaisena raportointipäivänä suoritetaan tulevaisuuteen suuntautuva

suojausten tehokkuuden arviointi sen varmistamiseksi, että suojaavan instrumentin rahavirtojen muutosten odotetaan kumoavan suojattavan riskin rahavirtojen muutokset. Jos suojaavan instrumentin ja suojattavan riskin keskeiset ehdot täsmäävät, suojauslaskentasuhteen katsotaan olevan tehokas. Konsernin suojauslaskentasuhteissa suojausaste on 1:1 (suojaavan instrumentin ja suojattavan riskin määrän välinen suhdeluku).

Sellaisten johdannaisten osalta, jotka on määritetty osaksi suojauslaskentasuhdetta, käyvän arvon muutoksen tehokas osuus kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta oman pääoman suojausrahastoon, josta se uudelleen luokitellaan tulokseen samanaikaisesti suojattavan liiketapahtuman kanssa. Operatiivisiin eriin, kuten valuuttamääriin myynteihin ja ostoihin, liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutoksen tehottomaan osaan liittyvä voitto tai tappio kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan. Sekä tehoton osuus että uudelleenluokittelu suojausrahastosta tulokseen kirjataan tapauskohtaisesti joko myyntituottoihin ja hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Operatiivisiin eriin liittyvä nettokurssitappio vuonna 2021 oli -13 miljoonaa euroa (-1 milj. euroa). Vastaavasti muita kuin operatiivisia erinä, kuten korollisia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä muita konsernin rahoitukseen liittyviä erinä, suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehoton osuus esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Suojauslaskennan soveltamisesta syntynyt tehottomuus raportointikaudella oli vähäistä. Jos suojatun liiketapahtuman ei enää odoteta toteutuvan, omaan pääomaan kirjatut kertyneet voitot tai tappiot puretaan tulosvaikutteisiksi muiden laajan tuloksen erien kautta.

Valmet on määrittänyt valuuttamääriäisten kiinteäehtoisten sopimusten ja erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojauslaskentasuhteissa suojausinstrumentiksi aina valuuttatermiinisopimusten valuuttatekijän. Tämän lisäksi tapauskohtaiseen määrittelyyn perustuen valuuttatermiinisopimusten korkotekijä voi myös olla osa suojauslaskentasuhdetta. Niissä tapauksissa, joissa korkotekijä ei ole osa suojauslaskentasuhdetta, se kirjataan Konsernin tuloslaskelmaan.

Konsernin vaihtuvakorkoisten lainojen tulevien kassavirtojen muutosten suojaamiseen liittyen Valmet on määrittänyt kaikki avoimet koronvaihtosopimukset suojauslaskentasuhteisiin suojausinstrumenteiksi. Koronvaihtosopimukseen liittyvä korko esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa samanaikaisesti kuin suojattavien muuttuvakorkoisten lainojen korko.

Erittäin todennäköisiin ennakoituihin sähkön ostoihin liittyen Valmet on määrittänyt sähkön ostojen systeemihintakomponentin suojattavaksi riskiksi ja sähkötermiinisopimukset suojaaviksi instrumenteiksi suojauslaskentasuhteisiin. Realisoituneiden sähkötermiinisopimusten tehokkaan osan voitot ja tappiot kirjataan hankinnan ja valmistuksen kuluihin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset

Tietyt valuutta- ja hyödykejohdannaiset eivät täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä ja nämä kirjataan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Operatiivisia erinä suojaavien johdannaisten voitot ja tappiot kirjataan tapauskohtaisesti joko myyntituottoihin ja hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Silloin kun valuuttajohdannaiset suojaavat muita kuin konsernin operatiivisia erinä, jotka on määritelty vieraassa valuutassa, valuuttajohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumentteja koskevien esittämisvaatimusten mukaisesti johdon täytyy tehdä tiettyjä oletuksia tällaisiin instrumentteihin liittyvistä tulevista ja lähtevistä rahavirroista. Johto myös olettaa, että johdannaisten, erityisesti valuuttatermiinisopimusten, raportointipäivän käyvät arvot olennaisilta osin kuvastavat kyseisten instrumenttien tulevaisuudessa realisoituvia rahavirtoja.

Valuuttamääriäisten kiinteäehtoisten sitoumusten sekä erittäin todennäköisten ennakoitujen myyntien ja ostojen suojaaminen

Valmetin rahoituspolitiikan mukaisesti kaikkien Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden pitää suojautua valuuttakurssiriskiltä, kun niillä on muun valuutan kuin oman toimintavaluuttansa määräisiä sitoumuksia. Sitoumus voi olla joko Valmet-konserniin kuuluvien yhtiöiden välinen tai konsernin ulkopuolisen vastapuolen kanssa. Tämän lisäksi, tietyt erittäin todennäköiset ennakoitujen myyntien ja ostojen suojataan yhteistyössä konsernirahoituksen kanssa. Kun myyntituotot asiakassopimuksesta kirjataan ajan kulumisen perusteella, tähän liittyvien valuuttamääriäisten myyntien ja ostojen suojausinstrumenttien vaikutus kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja ne puretaan Konsernin tuloslaskelmaan samanaikaisesti suojattavan erän kanssa. Vaikka suojaamiseen liittyvät toimintaperiaatteet on selkeästi määritelty konsernin rahoituspolitiikassa, suojatun liiketapahtuman lopullinen toteutuminen riippuu myös sellaisista tekijöistä, joihin johdolla ei ole määräysvaltaa ja joita ei ole mahdollista ennakoita suojaussuhdetta määritettäessä. Tällainen tekijä voi olla esimerkiksi markkinaympäristön muutos, jonka seurauksena toinen osapuoli lykkää sitoumuksen toteutumista tai peruuttaa sen. Johto pyrkii mahdollisuuksien mukaan sisällyttämään sopimukseen ehtoja, joilla vähennetään kyseisten epäedullisten tapahtumien vaikutusta Konsernin tuloslaskelmaan.

**Johdannaisten nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12.:**

Milj. euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, saamiset	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto
2021				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	2 108	28	-17	11
Suojauslaskennan ulkopuoliset	994	10	-9	1
Yhteensä	3 102	38	-25	13
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	171	4	—	4
Nikkelijohdannaiset ³				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	42	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	75	1	-1	-1
Yhteensä		43	-27	16
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴		-23	23	—
Netto yhteensä		19	-3	16
2020				
Valuuttatermiinisopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	1 965	62	-35	28
Suojauslaskennan ulkopuoliset	826	5	-4	1
Yhteensä	2 792	67	-39	28
Sähkötermiinisopimukset ²				
Suojauslaskennan alaiset	165	—	-1	—
Nikkelijohdannaiset ³				
Suojauslaskennan ulkopuoliset	24	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹				
Suojauslaskennan alaiset	75	1	-4	-4
Yhteensä		68	-44	24
ISDA-sopimusten alaisten johdannaisinstrumenttien markkina-arvostuksen netotus ⁴		-40	40	—
Netto yhteensä		28	-4	24

¹ Nimellisarvo milj. euroa.² Nimellisarvo GWh.³ Nimellisarvo tonneissa.⁴ Konsernin johdannaiset tehdään International Swaps and Derivatives Association -järjestön Master Agreement -sopimusten (ISDA) alla. Mikäli sopimusosapuoli on sopimuksessa määritellyn luottotapahtuman kohteena, on toisella osapuolella oikeus vaatia kaikkien avoimien johdannaisten ennenaikaista eräännyttämistä ja niiden nettottamista. Nämä sopimukset eivät kuitenkaan täytä tase-erien nettottamisvaatimuksia.

Johdannaisten erääntymisajat 31.12.:

	2022	2023	2024	2025	2026 ja sen jälkeen
2021					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 685	410	7	—	—
Sähkötermiinisopimukset ²	101	70	—	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	42	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	30	45
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	6	7	—	—	—
Sähkötermiinisopimukset	3	1	—	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	—	—	—	-1	1

	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
2020					
Nimellisarvot					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	2 349	394	48	—	—
Sähkötermiinisopimukset ²	93	55	18	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	24	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	—	75
Käyvät arvot, milj. euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	21	3	4	—	—
Sähkötermiinisopimukset	—	—	—	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	—	—	—	—	-3

¹ Nimellisarvo milj. euroa.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneina.



10 | Rahoitustuotot ja -kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Korkotuotot rahoitusvaroista (pl. johdannaiset)	4	4
Kurssituotot, netto	1	—
Terminisopimusten korkokomponentti	4	—
Rahoitustuotot yhteensä	9	4
Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoitusveloista (pl. vuokrasopimusvelat)	-5	-4
Vuokrasopimusvelkojen korkokulut	-2	-2
Nettokorkokulut etuusperusteisista järjestelyistä	-3	-3
Kurssitappiot, netto	—	-1
Terminisopimusten korkokomponentti	—	-1
Muut rahoituskulut	-4	-3
Rahoituskulut yhteensä	-13	-15
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-3	-11

Rahoitustuotoissa ja -kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Valuuttakurssierot korollisista rahoitusvaroista ja -veloista, sekä muista konsernin rahoitukseen liittyvistä eristä	-9	-9
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	9	7
Kurssivoitot tai -tappiot, netto	1	-1

Korkokulut jaksotettuun hankintamenoön kirjattavista rahoitusveloista (pl. vuokrasopimusvelat) sisältävät korollisten velkojen ja koronvaihtosopimusten korkokulut.

11 | Varaukset

Laatimisperiaatteet

Varaus kirjataan, kun Valmetilla on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt olemassa oleva oikeudellinen tai tosiallinen velvoite, jonka täyttämisen odotetaan aiheuttavan kustannuksia tulevaisuudessa, ja kun Valmet pystyy arvioimaan velvoitteen määrän luotettavasti. Varauksia tarkastellaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja oikaistaan kuvastamaan parasta arviota, tai peruutetaan jos varaukselle ei ole perusteita. Pitkäaikaiset varaukset diskontataan nykyarvoonsa tuleviin kassavirtoihin perustuen silloin, kun rahan aika-arvon vaikutus on merkittävä.

Takuuvaraukset

Konserni tarjoaa yleensä laitteille toimintatakuun, joiden pituus on 12–24 kuukautta. Takuuvaraus kirjataan arvioituja projektikohtaisia takuunenoja varten. Takuuvarauksen laskemisen pääperiaatteena on tietyn aikaisempaan kokemukseen perustuvan prosenttiosuuden kirjaaminen varaukseksi projektin kokonaistuotoista takuutöitä varten. Jos toimitukseen liittyy uutta teknologiaa tai toimitussopimukset ovat pitkäaikaisia, takuuvarauksen määrää voidaan tapauskohtaisesti

kasvattaa mahdollisesti kasvaneen riskin huomioon ottamiseksi. To toteutuneet projektikohtaiset takuuneno kirjataan varausta vasten, ja siten kunkin projektin takuuvarauksen määrää voidaan seurata.

Projektien toteutuneita takuukustannuksia seurataan säännöllisesti prosenttiosuuden arvioimiseksi, jolla takuuvarauksen määrä kirjataan tulevaisuudessa.

Uudelleenjärjestelyvaraukset

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan vain, kun varauksen yleiset kirjauksikriteerit täyttyvät, ja kun johto on laatinut ja hyväksynyt virallisen suunnitelman, johon se on sitoutunut. Lisäksi johdon on tullut antaa niille, joihin järjestely vaikuttaa, riittävä peruste odottaa, että Valmet toteuttaa uudelleenjärjestelyn tiedottamalla asiasta tai aloittamalla suunnitelman toimeenpanon.

Toiminnan sopeuttamista varten tehtävään varaukseen sisällytetään menot, jotka syntyvät joko tehdyn suunnitelman välittömänä seurauksena tai jotka aiheutuvat jatkuvasta sopimukseen perustuvasta sitoumuksesta, josta ei ole enää odotettavissa Valmetille taloudellista

hyötyä, tai sanktiomaksut sopimuksen peruuttamisesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuvat menot kirjataan joko hankinnan ja valmistuksen kuluihin tai myynnin ja hallinnon yleiskustannuksiin riippuen kustannusten luonteesta. Uudelleenjärjestelystä ja toiminnan sopeuttamisesta johtuviin menoihin voi sisältyä myös muita suunnitelman toteuttamisesta aiheutuvia kustannuksia, kuten arvonalentumisia, jotka esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa.

Varaukset tappiollisista sopimuksista

Varaus tappiollisesta sopimuksesta kirjataan, kun konsernilla on sopimus, jonka mukaisten velvoitteiden täyttäminen aiheuttaa väistämättä menoja, jotka ylittävät sopimuksesta odotettavissa olevan taloudellisen hyödyn. Sopimuksen mukaiset väistämättömät menot kuvastavat pienintä sopimuksen purkamisesta aiheutuvien nettomenojen määrää, joka on joko sopimusten mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi tarvittavien menojen määrä tai sopimusvelvoitteiden täyttämisen laiminlyönnistä aiheutuva korvausten määrä.

Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät ympäristövelvoitteisiin, henkilöstöön, oikeudenkäynteihin ja veroprosesseihin liittyvät velvoitteet. Nämä varaukset kirjataan, kun yleiset varauksen kirjaamiskriteerit täyttyvät.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Kirjattu varauksen määrä on paras arvio menoista, joita velvoitteen täyttämiseksi vaaditaan tilinpäätöspäivänä. Määrää arvioitaessa otetaan huomioon riskit ja epävarmuustekijät, johdon harkinta sekä aiempi kokemus vastaavista liiketoimista, sekä tulevat tapahtumat silloin kun on riittävästi näyttää siltä, että ne tapahtuvat ja vaikuttavat velvoitteen täyttämiseksi vaadittavaan määrään.

Valmet myöntää erilaisia tuotetakuita, joissa yleensä taataan toimitetun tuotteen toiminta takuuajana. Varauksen määrä perustuu standardituotteiden toteutuneisiin historiallisiin takuukustannuksiin. Takuuajaka alkaa tyypillisesti siitä, kun asiakas on hyväksynyt tuotteiden toimituksen. Vaativampien toimitussopimusten, mukaan lukien pitkäaikaiset projektit, takuuvaraus lasketaan kullekin sopimukselle erikseen ja sen määrää tarkastellaan säännöllisesti.

Varaukset liittyen toiminnan sopeuttamiseen ja uudelleenjärjestelyihin kirjataan kun näihin liittyvät kirjauskriteerit ovat täyttyneet. Johdosta riippumattomista syistä johtuen lopulliset kustannukset saattavat poiketa alkuperäisestä varauksen määrästä.

Ympäristövelvoitteista aiheutuvista tappioista tehdään varaus, kun kustannusten toteutuminen on todennäköistä ja niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Varauksen määrää päivitetään myöhemmin, mikäli tiedot tarkentuvat tai olosuhteet muuttuvat.

Erittely varausten muutoksista:

Milj. euroa	Takuu-varaukset	2021			Yhteensä
		Uudelleenjärjestely-varaukset	Varaukset tappiollisista sopimuksista	Muut varaukset	
Tasearvo 1.1.	172	4	22	13	211
Kurssierot	2	—	—	1	2
Kaudella kirjatut lisäykset	102	—	8	—	111
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	1	—	—	1	2
Käytetyt varaukset	-55	-2	-5	-1	-64
Varausten peruutukset	-34	—	-6	-8	-48
Tasearvo 31.12.	187	2	18	6	214
Pitkäaikaiset	22	1	—	2	25
Lyhytaikaiset	165	1	18	4	189

Varaukset tappiollisista sopimuksista liittyvät pääasiassa projektiliiketoimintaan. Konsernilla ei ollut merkittäviä ympäristö- tai tuotevastuita 31. joulukuuta 2021 tai 31. joulukuuta 2020.



12 | Muut lyhytaikaiset velat

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Jaksotetut henkilöstökulut	157	143
Jaksotetut projektikustannukset	112	94
Jaksotetut korkokulut	2	2
Muut velat	125	118
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	396	357

Muiden velkojen maturiteetti perustuu pääasiallisesti paikallisiin kauppatapoihin ja Valmetin ja sen tavarantoimittajien välisiin yksilöllisiin sopimuksiin, ja ylittää vain harvoin 6 kuukautta. Jaksotetut henkilöstökulut, sisältäen vuosilomakorvaukset, maksetaan paikallisten lakien ja määräysten mukaisesti.

13 | Henkilöstökulut ja henkilöstön lukumäärä

Henkilöstökulut:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Palkat	-743	-708
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-72	-60
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt ¹	-10	-9
Muut työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	-7	-6
Osakeperusteiset maksut ²	-7	-4
Muut henkilösivukulut	-108	-102
Yhteensä	-948	-891

¹ Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 15.

² Lisätietoja on esitetty Liitetiedossa 14.

Henkilöstön määrä:

	2021	2020
Henkilöstön määrä kauden lopussa	14 246	14 046
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden aikana	14 163	13 615

14 | Osakeperusteiset maksut

Laatimisperiaatteet

Valmetin osakepohjaiset kannustinohjelmat ovat osa avainhenkilöiden palkitsemisjärjestelmää. Valmetilla on velvollisuus pidättää avainhenkilölle suoritettuihin osakeperusteisiin maksuihin liittyvä verovelka ja suorittaa tämä määrä avainhenkilön puolesta suoraan veroviranomaisille suurimmassa osassa maita, joissa konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmien piirissä olevat avainhenkilöt asuvat. Näin ollen, järjestelyihin liittyvä nettomääräistä suorittamista koskeva ominaisuus ja sekä osakkeina että käteisvaroina maksettaviin palkkioihin liittyvät kirjaukset tehdään henkilöstökulujen ja oman pääoman välillä.

Muut kuin markkinaperusteiset ehdot, kuten vertailukelpoinen EBITA prosentteina myynnistä ja vakaan liiketoiminnan tilausten

kasvu, otetaan huomioon laskettaessa sitä osakkeiden lukumäärää, johon osakeperusteisiin kannustinohjelmiin osallistuville henkilöille syntyy oikeus. Valmet tarkistaa tätä koskevan arvionsa jokaisena raportointipäivänä ja muutokset edelliseen arvioon verrattuna kirjataan tuloslaskelman ja oman pääoman välillä.

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajankohdan välille. Kirjatun kustannukseen määrä perustuu arvioituun ansaittujen osakkeiden lukumäärään, jäljellä olevaan palkkioon oikeuttavaan jaksoon ja Valmetin osakkeen päätöskurssiin etuuden myöntämispäivänä.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien puitteissa myönnetty osakkeet:

	Kannustinjärjestelmä 2018–2020	Kannustinjärjestelmä 2021–2023
2021		
Vuoden alussa	156 148	—
Myönnettävien osakkeiden enimmäismäärä	1 259	419 947
Ansaintakriteereistä johtuvat muutokset	-7 930	-6 351
Toteutunut myönnettyjen osakkeiden lukumäärä	-149 477	—
Järjestelmän kohderyhmän palauttamattomat osakkeet	2 427	—
Siirrot konsernin omiin osakkeisiin	-2 427	—
Vuoden lopussa	—	413 596

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020

Valmet Oyj:n hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 uuden osakepohjaisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän Valmetin avainhenkilöille. Kannustinjärjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, jotka olivat kalenterivuodet 2018, 2019 ja 2020. Valmetin hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Kannustinjärjestelmään kuului yhteensä noin 130 henkilöä, joista 90 oli johtotehtävissä toimivia avainhenkilöitä (sisältäen johtoryhmän jäsenet). Uutena ryhmänä Valmetin osakepohjaisessa kannustinjärjestelmässä oli mukana 40 henkilöä, jotka oli tunnustettu tulevaisuuden johtajapotentiaaleiksi.

Järjestelmän perusteella maksettavan palkkion enimmäismäärä osakkeina kaikkien osallistujien osalta oli kiinnitetty ansaintajakson alussa. Toimitusjohtajan palkkion enimmäismäärä osakkeina oli laskettu ansaintajakson alussa ja vastasi 130 prosenttia hänen vuosipalkastaan. Palkkioiden laskentaa varten muista johtoryhmän jäsenistä muodostettiin ryhmä ja kunkin yksittäisen henkilön enimmäispalkkio määräytyi ryhmän keskimääräisen vuosipalkan perusteella. Palkkion enimmäismäärä osakkeina oli laskettu ansaintajakson alussa ja vastasi 110 prosenttia muun johtoryhmän keskimääräisestä vuosipalkasta.

Järjestelmän mahdollinen palkkio perustui kaikkien kannustinjärjestelmän osallistujien osalta täysin asetettuihin tulostavoitteisiin. Järjestelmän mahdollinen palkkio maksettiin osittain Valmetin osak-

keina ja osittain rahana. Rahaosuudella oli tarkoitus kattaa palkkiosta ohjelman piiriin kuuluvalla henkilölle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa siirtää tai luovuttaa sitouttamisjakson aikana. Sitouttamisjakso päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimisuhte Valmetilla päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Mikäli ohjelman piiriin kuuluvan henkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta. Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli ohjelman piiriin kuuluva henkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmät – suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma

Valmet Oyj:n hallitus päätti joulukuussa 2020 uusista osakepohjaisista pitkän aikavälin kannustinjärjestelmistä, suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta ja viivästetystä suoriteperusteisesta osakepalkkio-ohjelmasta Valmetin avainhenkilöille. Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu Valmetin johtoryhmälle. Viivästetty



suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma on suunnattu avainhenkilöille johtotehtävissä ja johtajapotentiaaleiksi tunnistetuille henkilöille.

Suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa on rinnakkain kolmen vuoden ja yhden vuoden ansaintajaksot. Viivästetyssä suoriteperusteisessa osakepalkkio-ohjelmassa on yhden vuoden ansaintajaksot. Valmetin hallitus päättää ennaltamäärätyt ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajaksos alussa.

Palkkiona maksettuja osakkeita sekä suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman että viivästetyn suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman yhden vuoden ansaintajaksolta ei saa siirtää eikä luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava palkkiona annetut osakkeet Valmetille vastikkeetta. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte Valmetilla päättyy ennen palkkion

maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Suoriteperusteisen osakepalkkio-ohjelman ansaintaa voidaan leikata hallituksen määrittelemän rajoituksen perusteella, jotta vältetään odottamattoman suuret osakekurssin vaihteluista johtuvat ulosmaksut.

Hallituksella on oikeus perua tai periä takaisin maksetut palkkiot sitouttamisjakson aikana, kokonaan tai osittain, mikäli ohjelman piiriin kuuluva henkilö on toiminut vastoin lakia tai eettiseen toimintaan liittyvää yhtiön ohjeistusta tai muuten epäeettisesti. Lisäksi hallituksella on oikeus periä takaisin maksettuja palkkioita ohjelman päättymisen jälkeen, jos palkkion maksu perustuu osallistujan antamiin virheellisiin tietoihin.

Tarkempi yhteenveto osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä, jotka olivat voimassa kuluvan tai edellisen tilikauden aikana, on esitetty alla olevissa taulukoissa.

Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmä 2018–2020:

Ansaintajakso	2018	2019	2020
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu
Palkkion maksu	Keväällä 2019	Keväällä 2020	Keväällä 2021
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä (sisältäen johtoryhmän lisäpalkkiot)	350 029 osaketta	271 428 osaketta	148 369 osaketta
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	18,33	19,83	19,59
Etuuden syntymisajanjakso	Helmikuu 2018– joulukuu 2020	Helmikuu 2019– joulukuu 2021	Helmikuu 2020– joulukuu 2022

Suoriteperusteiset- ja viivästetyt suoriteperusteiset osakepalkkio-ohjelmat:

	Kannustinjärjestelmät 2021–2023		Kannustinjärjestelmät 2022–2024	
	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
Ohjelman nimi	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen- ja viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma
Ansaintajakso	2021	2021–2023	2022	2022–2024
Palkkion peruste	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	Ennalta määritetty strateginen tavoite	Vertailukelpoinen EBITA prosentteina liikevaihdosta ja vakaan liiketoiminnan tilausten kasvu	ESG-indeksi, tavoitteet on sidottu Valmetin ilmasto-ohjelman ja kestävän kehityksen agendan toimeenpanoon
Palkkion maksu	Keväällä 2022	Keväällä 2024	Keväällä 2023	Keväällä 2025
Osallistujien lukumäärä				
Suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	13	13	13	13
Viivästetty suoriteperusteinen osakepalkkio-ohjelma	110		130	
Ansaittujen osakkeiden bruttomäärä	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2021 varattu 359 928 osaketta	Järjestelmään kuuluville henkilöille oli 31.12.2021 varattu 53 668 osaketta	Maksettavien palkkioiden kokonaismäärä on ansaintajaksos osalta yhteensä enintään noin 326 000 osaketta	
Valmetin osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi, euroa	26,51	26,51		
Etuuden syntymisajanjakso	Helmikuu 2021– maaliskuu 2024	Helmikuu 2021– maaliskuu 2024	Helmikuu 2022– maaliskuu 2025	Helmikuu 2022– maaliskuu 2025

Ehdollinen osakepalkkio

Osaksi palkitsemisen kokonaisuutta on joulukuussa 2018 hallituksen päätöksellä lisätty uusi palkitsemistyökalu, ehdollinen osakepalkkio, joka voidaan myöntää valituille avainhenkilöille. Hallitus hyväksyy vuosittain ehdollisten osakepalkkioiden olemassaolon ja ehdot. Vuoden 2021 aikana ehdollisia osakepalkkioita ei myönnetty. Vuonna 2022, enintään 48 800 Valmetin osaketta voidaan myöntää mahdollisille ehdollisen osakepalkkio-ohjelman osallistujille. Pääsääntöisesti rajoitusjakso ohjelman osakkeille on kolme vuotta. Toimitusjohtaja ehdottaa hallituksen puheenjohtajalle hyväksyttäväksi avainhenkilöiden valinnat sekä tarkemmat valintoihin liittyvät ehdot. Edellytys ehdolliseen osakepalkkio-ohjelmaan perustuvien osakepalkkioiden maksamiselle on, että Valmetin tuloksen (vertailukelpoinen EBITA) kynnysarvo ylittyy, ja että osallistujan työsuhde Valmetin kanssa jatkuu palkkion maksupäivään saakka.

Osakeomistusta koskeva suositus

Painottaakseen johtoryhmän jäsenten osakeomistuksen tärkeyttä ja arvoa yhtiölle, Valmetin hallitus on hyväksynyt joulukuussa 2017 osakeomistusta koskevan suosituksen Valmetin johtoryhmän jäsenille. Kaikkien Valmetin johtoryhmän jäsenten tulisi omistaa bruttomääräistä vuotuista peruspalkkaansa vastaava määrä yhtiön osakkeita (100 prosentin omistussuositus).

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kulut

Osakkeina maksettavan palkkion palkkakustannus jaksotetaan etuuden syntymisajanjaksolle ja käteisvaroina maksettavan palkkion palkkakustannus puolestaan jaksotetaan etuuden myöntämishetken ja maksuajankohdan välille. Palkkioihin liittyvät kirjaukset tehdään henkilöstökulujen ja oman pääoman muiden rahastojen välillä. Kirjatun kustannukseen määrä perustuu arvioituun ansaittujen osakkeiden lukumäärään, jäljellä olevaan palkkioon oikeuttavaan jaksoon ja Valmetin osakkeen päätöskurssiin etuuden myöntämispäivänä.

Osakepohjaisten kannustinjärjestelmien kustannukset:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Kannustinjärjestelmä 2018–2020	-1 516	-4 342
Kannustinjärjestelmä 2021–2023	-5 465	—
Yhteensä	-6 981	-4 342



15 | Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet

Laadintaperiaatteet

Eläkkeet ja eläkevelvoitteiden kattaminen

Valmet-konsernin yhtiöillä on eri toimintamaissaan erilaisia paikallisten säännösten ja käytäntöjen mukaisia työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia koskevia järjestelyjä. Joissakin maissa järjestelyt ovat etuusperusteisia ja niihin kuuluu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeitä, henkivakuutuksiin liittyviä etuuksia sekä muita työsuhteen päättymisen jälkeisiä etuuksia, kuten terveydenhuoltoa ja irtisanomiskorvauksia. Muut kuin maksupohjaiset eläkejärjestelyt ovat etuusperusteisia. Etuusperusteisissa järjestelyissä etuudet perustuvat yleensä työssäolovuosien määrään sekä viimeisten työssäolovuosien palkkatasoon. Järjestelyt rahoitetaan yleensä vakuutusyhtiöille tai säätiöille suoritettavilla maksuilla, jotka määräytyvät vakuutusmatemaattisten laskelmien mukaan.

Lisäksi joillakin Valmet-konsernin yhtiöillä on usean työnantajan eläkejärjestelyjä, jotka on luokiteltu maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisiin ja usean työnantajan järjestelyihin sekä vakuutettuihin eläkejärjestelyihin suoritettavat maksut kirjataan kuluksi maksuvelvoitteen syntyessä. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni maksaa kiinteitä maksuja ulkopuoliselle eläkevakuutuslaitokselle hallinnoivalle yksikölle ja konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen.

Kun kyseessä on etuusperusteinen järjestely, sen perusteella kirjattava velka on etuusperusteisen eläkevelvoitteen tilinpäätöshetken nykyarvon ja järjestelyyn kuuluvien varojen käyvän arvon nettomäärä. Riippumattomat vakuutusmatemaattikot laskevat eläkevelvoitteen määrän käyttäen ennakoitua etuusyksikköön perustuvaa menetelmää, jonka mukaan arvioidut vastaiset rahavirrat diskontataan nykyarvoonsa kestoajalla vastaavalla korkokannalla. Eläkkeistä ja muista työsuhteen

päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat menot kirjataan tulosvaikuttavasti sitä mukaa kuin työtä suoritetaan. Työsuoritukseen perustuvat menot kirjataan tuloslaskelman henkilöstökuluihin ja nettokorot rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Toteutuneeseen kehitykseen, vakuutusmatemaattisten oletusten muutoksiin ja järjestelyyn kuuluvien varojen tuottoon, lukuun ottamatta varojen korkotuottoja, perustuvat vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan muiden laajan tuloksen erien kautta omaan pääomaan.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Etuusperusteisesta järjestelystä aiheutuva kulu lasketaan IAS 19:n mukaisesti perustuen oletuksiin, joihin kuuluvat:

- Työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvia velvoitteita (sekä rahastoituja että rahastoimattomia) diskontattaessa käytettävä korko: korot on määritetty yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen raportointikauden päättymispäivän markkinatuoton perusteella. Maissa, joissa tällaisille joukkovelkakirjalainoille ei ole toimivia markkinoita, on käytetty valtion joukkolainojen (raportointikauden päättymispäivän) markkinatuottoa. Yritysten joukkovelkakirjalainat ja valtionobligaatit ovat saman valuutan määräisiä kuin työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvat velvoitteet, ja niiden juoksuajat ovat samat kuin työsuhteen päättymisen jälkeisistä etuuksista johtuvien velvoitteiden arvioitu kestoajaksi.
- Arvioidut palkankorotukset mukaan luettuna yleis- sekä ansiokorotukset. Todelliset korotukset eivät välttämättä vastaa arvioituja. Koska kansainvälisillä markkinoilla on epävarmuutta, nämä arviot ovat vaikeita ulottaa tulevaisuuteen.

Konsernitaseeseen merkityt määrät:

Milj. euroa	31.12.2021			31.12.2020		
	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoimattomat	Yhteensä
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	203	—	203	200	—	200
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-188	—	-188	-170	—	-170
Rahastoitujen velvoitteiden netto yli- (-) / alijäämä (+)	16	—	16	30	—	30
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	—	172	172	—	170	170
Varat (-) / velat (+)	16	172	188	30	170	201
Konsernitaseeseen merkityt varat ja velat						
Velat	17	172	189	31	170	201
Varat	1	—	1	—	—	—
Velat, netto	16	172	188	30	170	201

Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut erät:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2021			2020		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	8	10	2	7	9
Netto yli-/alijäämään perustuvat korkotuotot / -kulut	1	2	3	1	2	3
Velvoitteen täyttäminen	—	—	-1	—	—	—
Kulut yhteensä	3	10	12	3	9	13

Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon muutokset kauden aikana:

Milj. euroa	2021			2020		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden alussa	200	170	371	203	152	354
Muut muutokset	—	—	—	-2	3	1
Hankittu liiketoimintojen yhdistämisessä	—	—	—	—	1	1
Kauden työsuoritukseen perustuvat menot	2	8	10	2	7	9
Korkokulut	4	2	6	5	2	8
Velvoitteen täyttäminen	-3	—	-3	—	—	—
Taloudellisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	-7	-3	-10	18	6	23
Väestötilastollisten oletusten muuttumisesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	—	-1	—	-2	—	-2
Kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	2	3	5	—	—	—
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	—	-8	-8	—	-8
Työnantajan suoraan maksamat etuudet	-1	-5	-6	-1	-4	-5
Kurssierot	13	-2	11	-15	4	-10
Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvo kauden lopussa	203	172	375	200	170	371
- joista liittyy tähänhetkisiin työntekijöihin			158			158
- joista liittyy entisiin työntekijöihin			67			67
- joista liittyy eläköityneisiin henkilöihin			149			143

Järjestelyyn kuuluvien varojen nykyarvon muutokset kauden aikana:

Milj. euroa	2021			2020		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden alussa	170	—	170	166	—	166
Muut muutokset varojen käypään arvoon	-3	—	-3	—	—	—
Järjestelyyn kuuluvien varojen korkotuotto	4	—	4	4	—	4
Järjestelyyn kuuluvien varojen tuotto lukuun ottamatta korkotuottoihin sisältyviä erä	8	—	8	15	—	15
Maksusuoritukset työnantajilta	5	—	5	5	—	5
Järjestelyistä maksetut etuudet	-8	—	-8	-8	—	-8
Kurssierot	12	—	12	-12	—	-12
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo kauden lopussa	188	—	188	170	—	170

**Etuspohjaisten veloitteiden / varojen uudelleen määrittämisestä johtuvat laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät:**

Milj. euroa	2021			31.12. päättynyt tilikausi		2020	
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	
Järjestelyyn kuuluviin varoihin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	-8	—	-8	-15	—	-15	
Velvoitteisiin liittyvä taloudellisten oletusten muutoksista johtuva voitto (-) / tappio (+)	-7	-3	-10	18	6	23	
Velvoitteisiin liittyvä väestötilastollisten oletusten muutoksesta johtuva voitto (-) / tappio (+)	—	-1	—	-2	—	-2	
Velvoitteisiin liittyvät kokemusperusteiset voitot (-) / tappiot (+)	2	3	5	—	—	—	
Kurssierot	1	-1	-1	—	—	—	
Voitto (-) / tappio (+) yhteensä	-12	-2	-14	—	6	5	

Järjestelyihin kuuluvien varojen erittely esitettyinä prosenttiosuuksina kaikista Valmetin etuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvista varoista:

31.12.	2021			2020		
	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Noteeratut	Noteeratut	Noteeraa- mattomat	Yhteensä
Oman pääoman ehtoiset instrumentit	26 %	—	26 %	31 %	—	31 %
Velkakirjat	58 %	—	58 %	50 %	—	50 %
Muut instrumentit	1 %	14 %	16 %	1 %	18 %	19 %
Yhteensä	86 %	14 %	100 %	82 %	18 %	100 %

Järjestelyjen varoja ei vuoden 2021 lopussa ollut sijoitettuna konsernin osakkuus- tai yhteisyrityksiin, tai konsernin tai sen osakkuusyhtiöiden tai yhteisyritysten käytössä oleviin rakennuksiin tai maa-alueisiin.

Tärkeimmät etuspohjaisten veloitteiden määrittämisessä käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset (painotetuin keskiarvoin esitettynä):

31.12.	2021			2020		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
Diskonttauskorko	2,4 %	1,8 %	2,2 %	2,0 %	1,2 %	1,6 %
Palkkojen nousu	2,8 %	3,0 %	2,9 %	2,7 %	2,3 %	2,5 %
Eläkkeiden nousu	2,3 %	2,2 %	2,2 %	1,4 %	1,5 %	1,4 %
Terveystieteiden kehityssuunta	— %	5,0 %	5,0 %	— %	5,3 %	5,3 %

Merkittävässä etuspohjaisissa järjestelyissä sovelletut painotetut keskimääräiset elinajan odotukset:

Esitetty vuosina	Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 65 vuoden ikäiselle miesosallistujalle		Elinajan odotus 65-vuotiaana tällä hetkellä 45 vuoden ikäiselle miesosallistujalle	
	2021	2020	2021	2020
Ruotsi	22	22	23	23
Kanada	22	21	23	23
Yhdysvallat	21	20	22	22
Suomi	21	21	24	24

Elinajan odotus on huomioitu etuspohjaisten veloitteiden arvioinnissa käyttäen kuolevuustaulukoita, jotka perustuvat yleisesti kokemusperusteiseen tietoon sen maan sisällä, johon järjestely sijoittuu. Useissa tapauksissa on huomioitu myös odotettu elinajan odotuksen parantuminen tulevaisuudessa.

Etuuspohjaisten velvoitteiden nykyarvon herkkyyshanalyysi:

Milj. euroa	31.12.2021			31.12.2020		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Yhteensä
Diskonttaus korko						
Kasvua 0,25 %	-6	-8	-14	-6	-8	-14
Laskua 0,25 %	6	9	15	7	9	15
Palkkojen nousu						
Kasvua 0,25 %	1	5	6	1	5	6
Laskua 0,25 %	-1	-5	-6	-1	-5	-6
Eläkkeiden nousu						
Kasvua 0,25 %	1	5	6	1	5	6
Laskua 0,25 %	-1	-5	-6	-1	-5	-6
Terveystieteiden kehitys						
Kasvua 1 %	—	—	—	—	—	—
Laskua 1 %	—	—	—	—	—	—
Elinajan odotus						
Kasvua yksi vuosi	6	8	14	6	7	13
Laskua yksi vuosi	-6	-7	-13	-6	-7	-13

Yllä oleva taulukko esittää etuuspohjaisen eläkevelvoitteen määrän muutoksen, kun merkittäviä oletuksia muutetaan samalla kun muut oletukset pysyvät muuttumattomina.

Painotettu keskimääräinen etuuspohjaisten velvoitteiden voimassaoloaika:

Esitetty vuosina	2021			2020		
	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt	Rahastoidut	Rahastoi- mattomat	Kaikki järjestelyt
31.12.	13	20	16	13	21	17

Maksupohjaisten eläkejärjestelyjen lisäksi Valmetilla on useita etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja muita pitkäaikaisia etuuspohjaisia järjestelyjä, joita hallinnoidaan kunkin maan paikallisten olosuhteiden, käytännön ja työehtosopimusten mukaisesti. Valtaosa Valmetin etuuspohjaisista velvoitteista liittyy järjestelyihin, jotka rahoitetaan joko vakuutusyhtiöihin tai itsenäisesti hallinnoitaviin rahastoihin suoritettavilla vuosittaisiin vakuutusmatemaattisiin laskelmiin perustuvilla maksuilla. Muut järjestelyt ovat rahastoimattomia ja Valmet maksaa niihin liittyvät etuudet suoraan erääntymishetkellä. Kaikkiin järjestelyihin sovelletaan kunkin maan paikallista vero- ja muuta lainsäädäntöä. Valmetin etuuspohjaiset järjestelyt Yhdysvalloissa, Kanadassa ja Ruotsissa muodostavat yhteenlaskettuina 87 prosenttia Valmetin etuuspohjaisista velvoitteista ja 86 prosenttia etuuspohjaisiin järjestelyihin kuuluvista varoista. Nämä järjestelyt tarjoavat eläketuloa, joka perustuu olennaisin osin henkilön palkkaan ja työsuorituksiin eläköitymishetkellä tai lähellä eläköitymishetkeä.

Yhdysvalloissa ja Kanadassa suoritetaan vuosittaisia arviointilaskelmia sen ratkaisemiseksi, edellyttääkö paikallinen lainsäädäntö rahastoihin tehtäviä maksusuorituksia.

Ruotsin etuuspohjaiset eläkejärjestelyt tarjotaan työehtosopimusten mukaisesti ja ne ovat rahastoimattomia. Valmetin konsernitaseessa esitettävä velka ja rahastoituihin järjestelyihin suoritettavat maksut ovat riippuvaisia velvoitteen määrittämisessä käytettävistä vakuutusmatemaattisista oletuksista, siitä missä määrin toteuma eroaa tehdyistä oletuksista sekä järjestelyihin kuuluvien varojen tuotosta. Tästä johtuen Valmet altistuu riskille siitä, että konsernitaseen mukaiset velat ja/tai maksusuoritukset kasvavat näiden vaikutusten vuoksi.

Ulkopuoliset rahastonhoitajat vastaavat Valmetin rahastoitujen eläkejärjestelyjen varojen hallinnoinnista. Valmetin järjestelyjen hallinnoinnista vastuulliset henkilöt käyvät varojen kohdentamisen läpi säännöllisesti perustuen paikalliseen lainsäädäntöön, asiantuntijoiden neuvoihin, Valmetin kanssa käytyihin neuvotteluihin sekä hyväksyttäviin riskirajoihin.

Etuuspohjaisiin järjestelyihin tehtävien maksujen odotetaan olevan 0,4 miljoonaa euroa vuonna 2022 suomalaisten järjestelyiden osalta ja 9 miljoonaa euroa ulkomaisten järjestelyiden osalta. Valmetin maksupohjaisiin järjestelyihin suorittamat maksut vuonna 2021 olivat 72 miljoonaa euroa (60 milj. euroa).



16 | Tuloverot

Laatimisperiaatteet

Tuloslaskelman verokulu muodostuu tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot merkitään tuloslaskelmaan, paitsi silloin kun ne liittyvät muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattaviin eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjen verokantojen perusteella. Lisäksi tilikauden veroissa esitetään vähennyskeltottomat ulkomaiset verot, liittyen rahoituseriin tai tapahtumiin osakkeenomistajien kanssa, jotka eivät ole saatavissa takaisin, ja jotka eivät perustu verotettavaan tuloon. Vähennyskeltottomat lähdeverot ja ulkomaan verot, jotka liittyvät liiketoimintaan, esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Nämä vähennyskeltottomat ulkomaanverot sisältävät esimerkiksi sellaisia maksettuja ulkomaanveroja, joita ei voida hyvittää verosopimusten perusteella. Veroa oikaistaan myös mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Korkokulut, jotka perustuvat maksamattoman veron määrään, raportoidaan osana rahoituskuluja.

Johto arvioi veroilmoituksissa otettuja kantoja tilanteissa, joissa verolainsäädäntö jättää tilaa tulkinnoille. Tällaisissa tilanteissa verovastuita varten kirjattavat varaukset perustuvat johdon arvioihin todennäköisyydestä, että toimitetut tiedot vahvistetaan viranomaistarkastuksessa.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennalliset verot on laskettu käytämällä verokantoja, jotka on säädetty tai joiden hyväksyty sisältö on voimassa tilinpäätöspäivänä. Laskennallinen verosaaminen on kirjattu vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät, kun myyntituotosten kirjaamisen periaatteet eroavat verotuksessa, aineellisten hyödykkeiden poistoaikojen eroista, etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä, myöhemmin vähennyskelpoisista varauksista, yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin arvostuksista ja käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Laskennallista verosaamista tai -velkaa ei kirjata silloin kun kirjanpidon tulos ei eroa verotettavasta tulosta. Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verot liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Niiden arvioidaan realisoituvan tuloslaskelmaan kirjattaviksi tiettyinä ajanjaksoina tulevaisuudessa. Valmetin johto on tehnyt oletuksia ja käyttänyt tiettyjä arvioita liittyen tulevien vuosien veroseuraamuksiin, jotka johtuvat varojen ja velkojen tilinpäätökseen kirjattujen kirjanpitoarvojen sekä niiden verotuksellisten arvojen eroista. Keskeiset oletukset liittyvät esimerkiksi siihen, että arvioitujen vähennyskelpoisten vahvistettujen verotappioiden hyödyntämisaika pysyy muuttumattomana, ja että voimassaolevat verolait ja verokannat pysyvät muuttumattomina lähitulevaisuudessa. Jokaisena tilinpäätöspäivänä arvioidaan laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyys, ja mikäli olosuhteet viittaavat siihen, että tulevaisuudessa ei synny verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää, laskennallinen verosaaminen puretaan käytettävissä olevaan määrään.

Verosaamiset ja -velat perustuvat arvioon kauden verotettavan tulon perusteella maksettavasta tai hyvitetävistä verosta. Pitkäaikaisia verosaamia ei diskontata. Valmetin yhtiöt ovat jatkuvasti rutiininomaisten verotarkastusten kohteena useissa maissa. Monimutkaiset ja muuttuvat viranomaispäätökset useissa Valmetin toimintamaissa voivat luoda verovelvollisuuksiin liittyvää epävarmuutta. Veroviranomaisten muuttuvilla tulkinnoilla saattaa olla haitallinen vaikutus Valmetin taloudelliseen asemaan.

Suomalaisen yhteisöverokannan mukaisen tuloveron (20 prosenttia 2021 ja 2020) ero tuloslaskelmaan kirjatuista tuloveroista on esitetty alla olevassa taulukossa.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Tulos ennen veroja	395	307
Suomen verokannan mukainen vero	-80	-62
Verokantojen muutosten vaikutus	-1	-1
Edellisten tilikausien verot ¹	-3	1
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	-13	-7
Verotappioiden hyödyntäminen	—	—
Ulkomaiden hyvityskelvottomat lähdeverot	-2	-3
Verovapaiden tuottojen ja verotuksessa vähennyskelvottomien kulujen vaikutus	—	-2
Muut	—	-3
Tuloverot yhteensä	-99	-75
Efektiivinen veroaste, (%)	25,1 %	24,6 %
Efektiivinen veroaste, (%) ilman edellisten tilikausien veroja	24,4 %	25,0 %

¹ Sisältää vuonna 2021 Suomen korkeimman hallinto-oikeuden päätöksen myötä lisäverojen, viivästyskorkojen ja sakkojen palautuksia sekä sen jälkeisen verosaamisen uudelleenarvostuksen.

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi						
	Ennen veroja	2021			2020		
		Vero	Verojen jälkeen		Ennen veroja	Vero	Verojen jälkeen
Rahavirran suojaukseen liittyvät voitot ja tappiot	-13	3	-10	25	-5	20	
Käyvän arvon rahaston muutokset	2	—	1	—	—	—	
Etuuspohjaisten veloitteiden uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	14	-5	9	-5	1	-5	
Tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten muuntoerot	25	—	25	-24	—	-24	
Osuus osakkuusyhtiöiden muista laajan tuloksen eristä	1	—	1	-2	—	-2	
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	29	-3	26	-6	-4	-11	
Laskennalliset verot	—	-3	—	—	-4	—	
Yhteensä	—	-3	—	—	-4	—	

**Täsmäytyslaskelma laskennallisista verosaamisista ja -veloista:**

Milj. euroa	Kauden alussa	Kurssierot	Kirjattu tuloslaskelmaan	Kirjattu laajaan tulokseen	Hankittu liike-toimintojen yhdistämisessä	Kauden lopussa
2021						
Laskennalliset verosaamiset						
Vahvistetut tappiot	4	—	—	—	—	4
Käyttöomaisuus	10	—	-1	—	—	9
Vaihto-omaisuus	3	—	—	—	—	3
Varaukset	27	1	2	—	—	30
Jaksotuserot	1	1	—	—	—	3
Eläkeveloitteet	25	—	—	-4	—	21
Muut	2	-1	2	3	—	6
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	72	1	3	-1	—	76
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹	-10	—	1	—	—	-10
Laskennalliset verosaamiset, netto	61	1	4	-1	—	66
Laskennalliset verovelat						
Hankintamenon kohdistaminen	72	2	-1	—	2	74
Käyttöomaisuus	4	—	-1	—	—	4
Muut	—	-2	1	2	—	1
Laskennalliset verovelat yhteensä	76	—	-1	2	2	79
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-10	—	1	—	—	-10
Laskennalliset verovelat, netto	65	—	—	2	2	69
2020						
Laskennalliset verosaamiset						
Vahvistetut tappiot	8	-1	-2	—	—	4
Käyttöomaisuus	9	—	—	—	—	10
Vaihto-omaisuus	2	1	—	—	—	3
Varaukset	26	-2	3	—	—	27
Jaksotuserot	2	-2	2	—	—	1
Eläkeveloitteet	24	—	-1	1	—	25
Muut	13	-3	-3	-6	1	2
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	85	-8	-2	-5	1	72
Netotettu laskennallisista verovelvoista ¹	-12	—	2	—	—	-10
Laskennalliset verosaamiset, netto	73	-8	—	-5	1	61
Laskennalliset verovelat						
Hankintamenon kohdistaminen	76	-6	-3	—	5	72
Käyttöomaisuus	2	1	2	—	—	4
Muut	1	—	—	-1	1	—
Laskennalliset verovelat yhteensä	79	-6	-1	-1	6	76
Netotettu laskennallisista verosaamisista ¹	-12	—	2	—	—	-10
Laskennalliset verovelat, netto	66	-6	—	-1	6	65

¹ Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillinen oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamia vastaan.

Jos osingonjakoa lähitulevaisuudessa pidetään todennäköisenä, laskennallinen verovelka on kirjattu sellaisissa maissa sijaitsevien Valmet-yhtiöiden jakamattomista voittovaroista, joissa osingonjaosta aiheutuu veroseuraamus. Voittovaroja, joiden jakamisesta aiheutuisi veroseuraamus ja joiden osalta verovelkaa ei ole kirjattu, koska jakamista lähitulevaisuudessa ei pidetty todennäköisenä, oli 38 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2021 ja 34 miljoonaa euroa 31. joulukuuta

2020. Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallinen verosaatava siihen määrään asti, kun verohyödyn saaminen verotettavan tulon perusteella on todennäköistä. Konsernilla ei ole olennaista määrää tappioita, joista laskennallista verosaamista ei ole kirjattu. Verotappioista 7 miljoonaa euroa vanhenee seuraavan viiden vuoden aikana.

17 | Oma pääoma

Osakepääoma ja osakkeiden lukumäärä

	2021	2020
Osakepääoma tilikauden lopussa, euroa	100 000 000	100 000 000
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	149 864 619	149 864 619
Omat osakkeet tilikauden lopussa	393 423	373 643
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	149 471 196	149 490 976
Ulkona olevien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä tilikaudella	149 467 939	149 499 114

Valmet Oyj:llä on yksi osakelaji. Valmet Oyj:n osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Omat osakkeet

Valmet Oyj:llä oli hallussaan 393 423 (373 643) omaa osaketta 31. joulukuuta 2021. Valmet Oyj hankki nämä osakkeet Helsingin pörssistä (Nasdaq Helsinki Oy). Tilikauden aikana ostettujen osakkeiden hankintameno transaktiomenoineen oli 3 miljoonaa euroa (6 milj. euroa) ja se on esitetty oman pääoman kertyneiden voittovarojen vähennyksenä. Omat osakkeet on hankittu käytettäväksi osana konsernin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmiä.

Osingot

Hallitus ehdottaa, että 31. joulukuuta 2021 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaetaan osinkona 1,20 euroa osakkeelta ja että jäljelle jäävät voittovarajatetaan Valmet Oyj:n vapaaseen omaan pääomaan. Tästä aiheutuvaa yhteensä 179 miljoonan euron osingonjakovelkaa ei ole kirjattu tähän tilinpäätökseen.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti Valmet maksoi 7. huhtikuuta 2021 osinkoa 135 miljoonaa euroa eli 0,90 euroa osakkeelta vuodelta 2020.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto (SVOP)

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset, joita ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto muodostuu kokonaisuudessaan emoyhtiö Valmet Oyj:n sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.

Suojaus- ja muut rahastot

Suojausrahastoon kirjataan suojauslaskentasuhteeseen määritettyjen johdannaisten käyvän arvon muutoksen tehokas osuus.

Käyvän arvon rahasto sisältää sellaisten rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksen, jotka on luokiteltu arvostettavaksi käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta.

Vararahasto koostuu jakokelvottomista varoista, jotka on siirretty sinne jakokelpoisista varoista yhtiöjärjestyksen tai paikallisen lainsäädännön vaatimuksesta tai osakkeenomistajien päätöksellä.

Muuntoerot

Oman pääoman erä muuntoerot sisältää ulkomaisten yksiköiden tilinpäätösten muuntamisesta konsernin raportointivaluuttaan euroon syntyneet muuntoerot.



18 | Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2021, 597 milj. euroa



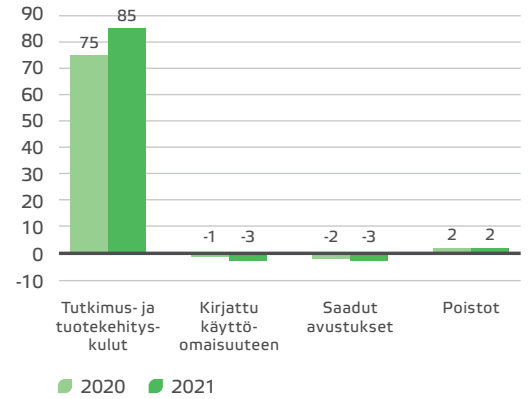
- Myynnin ja markkinoinnin kulut 297 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 82 milj. euroa
- Hallinnon kulut 218 milj. euroa

Myynnin ja hallinnon yleiskustannukset 2020, 571 milj. euroa



- Myynnin ja markkinoinnin kulut 295 milj. euroa
- Tutkimus- ja tuotekehityskulut, netto 75 milj. euroa
- Hallinnon kulut 202 milj. euroa

Tuotekehityksen kustannukset, milj. euroa



19 | Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	1	—
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjausten peruutukset	9	8
Terminisopimusten korkokomponentti	2	—
Raaka-ainejohdannaiset	1	—
Vakuutuskorvaukset	—	2
Ehdollisen kauppahinnan hankintahetken jälkeinen uudelleenarvostus	3	—
Veroihin ja tullimaksujen oikaisuihin liittyvät tuotot	5	2
Kiinteistöjärjestelyihin liittyvät tuotot	5	—
Muut tuotot	7	4
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	33	17
Arvonlennukset käyttöomaisuushyödykkeistä	-1	-1
Kurssitappiot, netto	-12	-2
Terminisopimusten korkokomponentti	—	-4
Vähennykelvottomat lähdeverot	-2	-3
Saamisten ja sopimukseen perustuvien omaisuuserien alaskirjaukset	-12	-11
Muut kulut	-6	-4
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-33	-25
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut, netto	—	-8

Liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa esitetyt valuuttakurssierot:

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Valuuttakurssierot myyntisaamisista ja ostovelosta	-18	-8
Valuuttakurssierot johdannaissopimuksista	6	6
Kurssitappiot, netto	-12	-2

20 | Liiketoimintojen yhdistäminen

PMP Groupin hankinta

Valmetin puolalaisen PMP Groupin hankinta saatettiin päätökseen 1. lokakuuta 2020. PMP Groupin hankintamenolaskenta on lopullinen 30. kesäkuuta 2021, ja siinä ei ole tehty olennaisia muutoksia 31. joulukuuta 2020 kirjattuihin alustaviin arvioihin verrattuna. Lopullinen kirjattu liikearvo oli hankinta-ajankohdan valuuttakurssilla laskettuna 35 miljoonaa euroa.

EWK Umwelttechnikin ja ECP Groupin hankinnat

Valmet on 1. heinäkuuta 2021 hankkinut sata prosenttia EWK Umwelttechnik GmbH:n osakekannasta. EWK Umwelttechnik on saksalainen yritys, joka valmistaa ja toimittaa ilmanpäästöjen valvontajärjestelmiä ja asennuksen jälkeisiä palveluita. EWK Umwelttechnikin liikevaihto oli vuonna 2020 noin 22 miljoonaa euroa. Yritys työllistää noin 50 työn-

tekijää pääosin Kaiserslauternissa Saksassa. Hankittu liiketoiminta on sisällytetty konsernin taloudellisiin lukuihin hankintahetkestä alkaen.

Lisäksi Valmet on 1. heinäkuuta 2021 hankkinut sata prosenttia ECP Group Oy:n osakekannasta. ECP Group on voimalaitoksiin sekä sellu- ja paperiteollisuuteen keskittyvä sähkösuodattimien (ESP) valmistaja ja ylläpitäjä Suomessa. ECP Groupin liikevaihto vuonna 2020 oli noin 6 miljoonaa euroa. Vuonna 2002 perustetun yrityksen pääkonttori on Vantaalla, ja sen palveluksessa on noin 20 työntekijää. Hankittu liiketoiminta on sisällytetty konsernin taloudellisiin lukuihin hankintahetkestä alkaen.

Molemmat yrityshankinnat täydentävät Valmetin asiakkailleen tarjoamia ympäristöteknologioita ja -palveluja. EWK Umwelttechnikin ja ECP Groupin hankinnoilla ei ollut erikseen tai yhdessä merkittävää vaikutusta Valmetin tulokseen, taloudelliseen asemaan tai taloudelliseen raportointiin vuonna 2021.

21 | Rahoitusriskien hallinta

Valmetin maailmanlaajuisen toimintaan liittyy erilaisia liiketoimintaja rahoitusriskejä. Rahoitusriskien hallinnasta vastaa keskitetysti konsernirahoitus Valmetin hallituksen vuosittain hyväksymän kirjallisen rahoituspolitiikan mukaisesti. Konsernirahoitus tunnistaa ja arvioi rahoitusriskejä sekä suojautuu niiltä tiiviissä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Konsernirahoitus toimii tytäryhtiöiden vastapuolena, hoitaa keskitetysti ulkoista varainhankintaa ja vastaa rahavarojen hoidosta ja tarvittavista suojaustoimista. Tavoitteena on minimoida rahoitusriskien epäsuotuisia vaikutuksia Valmetin taloudelliseen tulokseen.

Konsernin taseeseen kirjatut vuokrasopimusvelat ovat osa Valmetin korollisia velkoja. Tämän liitetiedon likviditeetti- ja jälleerahoituksen, pääomarakenteen ja korkoriskien hallintaa koskevat kappaleet keskityvät konsernin pitkäaikaiseen rahoitukseen, ja siihen liittyvien taloudellisiin riskeihin, eivätkä ne näin ollen sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta. Lisätietoja vuokrasopimuksista on esitetty Liitetiedossa 5.

Herkkyyshanalyysi

Rahoitusriskien yhteydessä esitetyt herkkyyshanalyysiluvut perustuvat tilinpäätösajankohdan riskipositioihin.

Herkkyyshanalyysiä tehtäessä oletetaan vain yhden rahoitusinstrumentin arvoon vaikuttavan tekijän, kuten koron tai valuuttakurssin, muuttuneen. Valmetin herkkyyshankelmat perustuvat jokseenkin mahdolliseen muutokseen asianomaisessa riskimuuttujassa. Jokseenkin mahdollisen muutoksen oletetaan olevan 1 prosenttiyksikön (100 korkopisteen) muutos koroissa ja 10 prosentin muutos valuuttakurssissa ja hyödykkeiden hinnoissa.

Likviditeetti- ja jälleerahoitusriskin hallinta

Likviditeetti- tai jälleerahoitusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty rahoittamaan toimintaansa luottokelpoisuuttaan vastaavin ehdoin. Välitömän maksuvalmiuden turvaamiseksi kassavarojen, lyhytaikaisten sijoitusten ja nostettavissa olevien luottositoumusten määrä pidetään riittävällä tasolla, sekä jälleerahoitusriskin hallinnoimiseksi lainasalkun ikäjakauma hajautettuna. Rahoituksen saatavuutta kaikissa olosuhteissa turvataan hajauttamalla varainhankinta eri markkinoille ja rahoituslaitoksiin. Konsernirahoitus valvoo pankkitilirakenteita, tytäryhtiöiden kassasaldoja sekä -ennusteita ja ohjaa konsernin kokonaiskassavarojen hyödyntämistä mahdollisimman tehokkaasti.

Vuoden 2021 lopussa rahavarat olivat yhteensä 517 miljoonaa euroa (274 milj. euroa) ja konsernirahoituksen hallinnoimat lyhytaikaiset korolliset rahoitusvarat 47 miljoonaa euroa (73 milj. euroa). Maailmanlaajuisesta liiketoiminnasta johtuen osa Valmetin tytäryhtiöistä sijaitsee maissa, joissa valuutanvaihtoa ja sen liikuteltavuutta on rajoitettu. Näiden maiden osuus Valmetin kokonaislikviditeetistä jää kuitenkin vähäiseksi.

Vuoden 2021 aikana Valmet maksoi takaisin 100 miljoonan euron lainan ja korvasi sen saman summalla kahdeksanvuotisella lainalla Euroopan Investointipankin kanssa. Valmetin ja Neleksen sulautumisen täytäntöönpanon tukemiseksi ja rahoittamiseksi Valmet solmi jälleerahoitussopimukset koostuen 350 miljoonan euron määräaikaista luottosopimuksista, jotka olivat nostamatta raportointikauden lopussa.



Valmet myös allekirjoitti uuden 300 miljoonan euron kestäväan kehitykseen sidotun syndikoidun luottolimiittisopimuksen. Uusi sopimus korvasi edellisen 200 miljoonan euron luottolimiitin, ja sitä käytetään konsernin yleisiin rahoitustarpeisiin. Luottolimiittisopimus on kolmivuotinen ja sisältää kaksi optiota jatkaa lainaa vuosi kerrallaan pankkien suostumuksella. Luottolimiittisopimus oli nostamatta raportointikauden lopussa.

Maksuvalmiutta turvasi lisäksi 14 miljoonan euron sitovat konsernitililimiitit ja 200 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Molemmat järjestelyt olivat nostamatta raportointikauden lopussa.

Käyttöpääoman hallinta on olennainen osa likviditeettiriskin hallintaa. Konsernirahoitus valvoo ja ennustaa nettokäyttöpääoman muutosta läheisessä yhteistyössä tytäryhtiöiden kanssa. Nettokäyttöpääoma pienentyi -673 miljoonaa euroon (-595 milj. euroa) vuoden 2021 lopussa johtuen suurten projektien maksueristä.

Valmet hallinnoi jälleerahoitusriskiään tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista keskinäistä osuutta sekä pitkäai-

kaisten lainojen jäljellä olevaa keskimääräistä maksuaikaa mukaan lukien nostamaton sitova valmiusluotto. Keskimääräinen pitkäaikaisten lainojen jäljellä oleva maturiteetti mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät sekä nostamaton sitova valmiusluotto oli vuoden 2021 lopussa 4,2 vuotta (2,3 vuotta). Lyhytaikaisten lainojen osuus huomioiden pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät oli 53 prosenttia (4 %) koko lainasalkusta. Vuoden 2021 lopussa konsernin korolliset velat koostuivat lainoista ja vuokrasopimusveloista, ja lainasalkkuun sisältyi ainoastaan lainoja rahoituslaitoksilta.

Seuraavassa taulukossa on esitetty diskonttaamattomat rahavirrat liittyen Valmetin rahoitusvelkojen lyhennyksiin ja korkokuluihin (pois lukien vuokrasopimusvelat ja johdannaiset), eriteltynä niiden tilinpäätöspäivänä jäljellä olevien sopimusphojaisten eräpäivien mukaisesti. Vuokrasopimusvelkojen maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 5, ja vastaavasti johdannaisten maturiteetit on esitetty Liitetiedossa 9.

Milj. euroa	2022	2023	2024	2025	2026 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	222	40	40	31	84
Korkokulut	3	—	—	—	—
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	397	—	—	—	—
Yhteensä	623	40	40	31	85

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen ja johdannaisten vaikutusta.

Milj. euroa	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta					
Lyhennykset	18	322	26	26	44
Korkokulut	5	4	—	—	—
Osto- ja muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	401	—	—	—	—
Yhteensä	424	326	26	26	44

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen ja johdannaisten vaikutusta.

Pääomarakenteen hallinta

Pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on turvata liiketoiminnan toimintaedellytykset, varmistaa joustava pääsy pääomamarkkinoille sekä varmistaa riittävä rahoitus kilpailukykyisin ehdoin. Pääomarakenteen hallinta Valmet-konsernissa kattaa sekä oman pääoman että korolliset lainat. Oma pääoma oli 31. joulukuuta 2021 yhteensä 1 332 miljoonaa euroa (1 142 milj. euroa) ja korolliset lainat yhteensä 417 miljoonaa euroa (436 milj. euroa).

Valmet ei ole julkaissut pitkäaikaiseen pääomarakenteeseensa liittyvää tavoitetasoa. Tästä huolimatta Valmetin tavoitteena on ylläpitää vahva pääomarakenne säilyttääkseen asiakkaiden, sijoittajien, velkojen ja markkinoiden luottamuksen. Valmetin hallitus arvioi pääomarakennetta säännöllisesti ja sen operatiivisesta hallinnoinnista vastaa konsernirahoitus. Lainasopimukset sisältävät tavanomaisia kovenanttiehtoja, jotka Valmet täyttää selvästi tilinpäätöshetkellä. Valmetilla ei ollut 31. joulukuuta 2021 luottoluokitusta.

Milj. euroa	31.12.	
	2021	2020
Korolliset lainat yhteensä	417	436
Rahavarat	517	274
Korolliset rahoitusvarat	47	74
Korolliset nettolainat	-147	88
Oma pääoma yhteensä	1 332	1 142

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Korkoriskin hallinta

Korkoriskiä syntyy, kun markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset vaikuttavat rahoituskustannuksiin, sijoitusten tuottoihin ja korollisten erien arvostukseen. Korkoriskiä hallinnoi ja valvoo konsernirahoitus. Korkoriskiä hallinnoidaan tasapainottamalla vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten lainojen keskinäistä suhdetta sekä korollisten lainojen että korollisten rahoitusvarojen duraatiota. Lisäksi korollisiin varoihin ja velkoihin liittyviltä riskeiltä voidaan suojautua johdannaisinstrumenteilla, kuten korkotermeineillä, koronvaihtosopimuksilla, optioilla ja futuureilla. Kiinteän koron osuus kaikista lainoista tulee olla 10–60 prosentin välillä mukaan lukien korkojohdannaiset. Pitkäaikaisten lainojen duraatio, mukaan lukien pitkäaikaisten lainojen lyhennyserät ja korkojohdannaiset, tulee olla 6–42 kuukautta.

Kiinteäkorkoisten lainojen osuus koko lainasalkusta oli 44 prosenttia (20 %), duraatio 3,5 vuotta (1,1 vuotta) ja euromääräisten velkojen osuus oli 100 prosenttia (100 %) kaikista lainoista vuoden 2021 lopussa. Korkoriskin herkkyyksianalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista saamisista, korollisista veloista (pois lukien vuokrasopimusvelat) ja koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat alla olevaa korkoriskiä. Herkkyyksianalyysissä ei ole huomioitu valuuttajohdannaisten korkovaikutusta, sillä yhden prosenttiyksikön muutos koroissa ei olisi merkityksellinen, mikäli vastaava muutos tapahtuisi kaikissa valuuttapareissa samanaikaisesti. Korkojen yhden prosenttiyksikön nousulla tai laskulla kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan olisi seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleenhinnoitteluun tulevien korollisten lainojen, korollisten varojen ja korkojohdannaisten korkokuluihin seuraava vaikutus verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2021	2020
Tuloslaskelma	+/- 0,9	-/+ 0,8
Oma pääoma	+/- 2,5	+/- 3,1

Taulukossa esitetyt luvut eivät sisällä vuokrasopimusvelkojen vaikutusta.

Valmet on käyttänyt korkojohdannaista suojautuakseen lainasalkun korkoriskeiltä. Kaikkiin koronvaihtosopimukseen sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaissopimusten nimellisarvot ja käyvät arvot ovat esitetty Liitetiedossa 9.

Valuutariskin hallinta

Valmetin liiketoiminta on maailmanlaajuista ja konserni altistuu valuuttariskille useissa valuutoissa, joskin toiminnan maantieteellinen jakautuminen vähentää yksittäisten valuuttojen merkitystä. Huomattava osuus Valmetin liikevaihdosta sekä kuluista syntyy euroissa (EUR), Yhdysvaltain dollareissa (USD), Ruotsin kruunuissa (SEK) ja Kiinan juaneissa (CNY).

Transaktioriski

Transaktioriskiä syntyy tytäryhtiöiden kaupallisista ja rahoitukseen liittyvistä tapahtumista ja maksuista, jotka ovat muun kuin yksikön toimintavaluutan määräisiä ja kun niihin liittyvät tulevat ja lähtevät rahavirrat ovat määrältään tai ajoitukseltaan erilaisia.

Konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti tytäryhtiöt suojaavat taseessa olevat ja sitoviin toimitus- ja hankintasopimukseen perustuvat valuuttapositionsa täysimääräisesti. Muun kuin tytäryhtiön toimintavaluutan määräiset vastaiset rahavirrat on suojattu konsernirahoituksen kanssa tehdyillä sisäisillä termiinisopimuksilla ajanjaksoiksi, jotka eivät yleensä ylitä kahta vuotta. Tytäryhtiöt tekevät valuuttasuojauksia myös suoraan pankkien kanssa maissa, joissa valuuttasäännöstely estää konsernin sisäiset suojaussopimukset. Konsernirahoitus valvoo yhtiön valuuttakohtaista nettopositiota ja päättää missä määrin avoin riski suljetaan. Mikäli tytäryhtiö soveltaa suojauslaskentaa, konsernirahoitus suojaaa aina kyseisen riskin solmimalla sisäistä termiinisopimusta vastaavan ulkoisen termiinisopimuksen. Konsernin rahoituspolitiikka määrittää enimmäismäärät konsernirahoituksen hallinnoimille avoimille valuuttapositioneille pohjautuen positioiden mahdollisesta tulosvaikutuksesta johdettuun enimmäismäärään. Valuuttariskin hallinnassa konsernirahoitus voi käyttää valuuttatermiinisopimuksia ja valuuttoaoptioita. Valmet altistuu valuuttariskeille sekä tase-erien että taseen ulkopuolisten erien kautta. Valuuttariski koostuu kaikista valuuttamääräisistä varoista ja veloista, sekä niiden vasta-arvoista yhtiöiden kotivaluutoissa. Laskelmassa on huomioitu ulkoiset, sekä sisäiset lyhyt- ja pitkäaikaiset myynti- ja ostosopimukset, sitoviin sopimukseen liittyvät arvioituiden kirjaamattomat rahavirrat sekä rahoituserät, joista on vähennetty suojaukset. Seuraavissa taulukoissa on esitetty konsernin valuuttariski raportointikauden lopussa:

Milj. euroa	31.12.2021				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	169	-334	293	-196	68
joista myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	1	-123	79	45	-3
joista osto- ja muut lyhytaikaiset velat	-41	60	-11	-25	16
Rahoituserät	345	-207	2	-160	19
Suojaukset	-492	517	-294	357	-89
suojauslaskennan alaiset	-219	257	-212	224	-51
suojauslaskennan ulkopuoliset	-273	260	-82	134	-38
Kokonaispositio	22	-24	2	1	-1



Milj. euroa	31.12.2020				
	EUR	SEK	USD	CNY	Muut
Operatiiviset erät	-18	-218	282	-141	96
joista myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	-7	-106	75	20	19
joista osto- ja muut lyhytaikaiset velat	-67	96	-12	-24	7
Rahoituserät	243	-226	37	-61	7
Suojaukset	-207	430	-316	194	-101
suojauslaskennan alaiset	30	165	-241	148	-101
suojauslaskennan ulkopuoliset	-237	265	-75	47	—
Kokonaispositio	18	-14	2	-8	2

Valuuttariskin herkkyyksanalyysin perustana on konsernitason yhteenlaskettu valuuttapositio. Jos euron oletetaan vahvistuvan tai heikenevän 10 prosenttia kaikkiin muihin valuuttoihin nähden, tämän vaikutus kassavirtaan verovaikutus huomioituna olisi:

Milj. euroa	31.12.2021				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 1,9	-/+ 0,1	-/+ 0,1	+/- 0,1	+/- 1,8

Milj. euroa	31.12.2020				
	SEK	USD	CNY	Muut	Yhteensä
EUR +/-10 % muutos	+/- 1,1	-/+ 0,2	+/- 0,6	-/+ 0,2	+/- 1,3

Rahoitusinstrumentteja koskevassa IFRS 7:n mukaisessa herkkyyksanalyysissä on huomioitu seuraavat erät: osto- ja muut velat, myynti- ja muut saamiset, korolliset velat, rahavarat, talletukset sekä johdannaiset.

Seuraavassa taulukossa esitetään vaikutus, joka aiheutuisi euron +/-10 prosentin muutoksesta muita valuuttoja vastaan verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2021	2020
Tuloslaskelma	+/- 2,5	-/+ 5,5
Oma pääoma	-/+ 17,4	+/- 2,4

Vaikutus omaan pääomaan on niiden johdannaisten käyvän arvon muutos, jotka täyttävät rahavirran suojauslaskennan kriteerit. Vaikutus tuloslaskelmaan on kaikkien muiden valuuttakurssiriskille alttiina olevien rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutos.

Valuuttajohdannaissopimusten nimellis- ja käyvät arvot on esitetty Liitetiedossa 9.

Translaatoriski tai omaan pääomaan liittyvä valuuttariski

Translaatoriskiä syntyy, kun liikearvo, käyvän arvon oikaisut tai tytäryhtiön oma pääoma on jonkin muun valuutan kuin emoyhtiön toimintavaluutan määräinen. Vuoden 2021 lopussa yhteenlaskettu konsernin ei-euromääräisten liikearvon ja käyvän arvon oikaisujen sekä tytäryhtiöiden oman pääoman muodostama translaatoriski oli 658 miljoonaa euroa (548 milj. euroa). Merkittävimmät translaatio-

riskit olivat vuonna 2021 Yhdysvaltain dollareissa 180 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 150 miljoonaa euroa, sekä vastaavasti vuonna 2020 Yhdysvaltain dollareissa 153 miljoonaa euroa ja Kiinan juanissa 116 miljoonaa euroa. Valmet ei tilinpäätöshetkellä suojaudu translaatoriskiä liittyvältä valuuttakurssiriskiltä.

Hyödykeriskin hallinta

Valmet altistuu raaka-aineiden ja tarvikkeiden, mukaan luettuna energian, hintojen vaihtelulle. Tytäryhtiöt ovat tunnistaneet hyödykeriskien suojaustarpeensa, ja konsernirahoitus on toteuttanut suojaukset hyväksytyjä vastapuolia ja instrumentteja käyttäen. Hyödykeriskejä varten on määritelty ja hyväksytty erilliset suojauslimitit. Suojaukset toteutetaan rullaavasti siten, että suojausaste pienenee ajan pidentyessä. Pohjoismaisten tytäryhtiöiden sähkön hintariskiä on suojattu sekä sähköjohdannaisilla että kiinteähintaisilla sähkön ostosopimuksilla. Suojausten painopiste on seuraavan kahden vuoden arvioidussa energian kulutuksessa, ja osa suojauksista ulottuu noin viiden vuoden päähän. Sähkösuojauksen toteutus on ulkoistettu konsernin ulkopuoliselle välittäjälle. Valmetin sähköterminien määrä 31. joulukuuta 2021 oli 171 GWh (165 GWh) ja kiinteähintaisten sähkön ostosopimusten määrä 158 GWh (184 GWh).

Pientääkseen ruostumattoman teräksen hintaan vaikuttavan seosainelisän hintamuutosten aiheuttamaa riskiä, Valmet voi solmia nikkelijohdannaissopimuksia (average-price swap agreements). Seosainelisiä perustuu eri metallien kuukausittaisiin keskiarvohintoihin, ja merkittävin metalli seosainelisässä on nikkeli. Vuoden 2021 lopussa

Valmetilla oli avoimia nikkelijohdannaissopimuksia 42 tonnia (24 tonnia).

Seuraava hyödykehintojen herkkyyssanalyysi sisältää termiini- ja swap-sopimuksilla ostettujen hyödykkeiden yhteenlasketun nettomäärän, mutta se ei sisällä raaka-aineiden ja sähkönn enakoitua kulutusta.

Hyödykehintojen 10 prosentin nousu tai lasku aiheuttaisi seuraavat vaikutukset verovaikutus huomioituna:

Milj. euroa	2021	2020
Sähkijohdannaisten vaikutus omaan pääomaan	+/- 0,6	+/- 0,3
Nikkelijohdannaisten vaikutus tuloslaskelmaan	+/- 0,1	+/- 0,0

Sähkijohdannaisiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa.

Niiden tehokkaan osuuden vaikutus kirjataan omaan pääomaan.

Nikkelijohdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa, joten niiden käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

Luotto- ja vastapuoliriskien hallinta

Luotto- tai vastapuoliriskillä tarkoitetaan mahdollisuutta, että asiakas, alihankkija tai rahoitusvastapuoli ei pysty täyttämään sitoumuksiaan Valmetille. Myyntiin ja ostoihin liittyvät luottoriskit ovat ensisijaisesti tytäryhtiöiden vastuulla. Tytäryhtiöt arvioivat asiakkaidensa luotto- kelpoisuuden näiden taloudellisen tilanteen, aiempien kokemusten ja muiden asiaan vaikuttavien seikkojen perusteella. Lisäksi luottoriskin määrää rajataan käyttämällä ennakkomaksuja, remboursseja ja kolman- nen osapuolen antamia takauksia. Konsernirahoitus tarjoaa keskitetysti

kaupan, projektien ja asiakasrahoitukseen liittyviä palveluja ja pyrkii varmistamaan, että maksuehdoissa ja vaadittavissa vakuuksissa nou- datetaan rahoituspolitiikan periaatteita. Valmetilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä johtuen laajasta ja maantieteellisesti hajautu- neesta asiakas pohjasta.

Luottoriskin enimmäismäärä koostuu myynti- ja muiden saamista, sekä ajan kuluessa tulouttamiseen liittyvien sopimukseen perustuvien omaisuuserien kirjanpitoarvosta. Luottoriskiä arvioidaan sekä myyn- tisaamista ikäjakautumaan että asiakaskohtaisten analyysien perusteella. Myyntisaamista ikäjakautuma on esitetty Liitetiedossa 8. Johto arvioi käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviin sijoituksiin liittyvän luottoriskin olevan alhainen, koska niihin liit- tyvä laiminlyöntiriski on alhainen ja liikkeeseenlaskijan kyky täyttää rahavirtavelvoitteensa lähitulevaisuudessa on vahva. Vastapuoliriskiä aiheutuu myös rahoitustapahtumista, joita koskevia sopimuksia teh- dään pankkien, muiden rahoituslaitosten ja yritysten kanssa. Konser- nirahoitus hallitsee riskiä keskitetysti valitsemalla huolellisesti pankit ja muut vastapuolet, asettamalla vastapuolikohtaisia limiittejä sekä käyttämällä nettoutussopimuksia, kuten ISDA (Master agreement of International Swaps and Derivatives Association), lisätietoja Liit- tetiedossa 9. Kaikki Valmetin käyttämät rahoituslaitokset kuuluvat investment grade -luokkaan. Laskettaessa rahoitusinstrumentteihin liittyvän vastapuoliriskin enimmäismäärää, avoimeen positioon lue- taan rahavarat, sijoitukset, talletukset ja muut rahoitustransaktiot ku- ten johdannaissopimukset. Valmetin johto seuraa vastapuolilimiittien noudattamista säännöllisesti.

22 | Osakkuusyhtiöt

Valmet-konsernilla on seuraavat osakkuusyhtiöt:

Yhtiön nimi	Rekisteröintimaa ja pää- asiallinen toimintapaikka	Omistusosuus		Arvostus
		31.12.2021	31.12.2020	
Neles Oyj	Suomi	29,54 %	29,54 %	Pääomaosuusmenetelmä
Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.	Kiina	21,95 %	21,95 %	Pääomaosuusmenetelmä
Allimand S.A.	Ranska	35,8 %	35,8 %	Pääomaosuusmenetelmä
Valpro gerenciamento de obras Ltda	Brasilia	51,0 %	51,0 %	Pääomaosuusmenetelmä

Neles on globaali virtausensäätöratkaisujen ja palveluiden toimittaja. Neles palvelee öljyn- ja kaasunjalostusteollisuutta, sellu-, paperi- ja bio- tuoteteollisuutta, kemianteollisuutta sekä muita prosessiteollisuuksia. Neles aloitti itsenäisenä yhtiönä 1. heinäkuuta 2020, jolloin se Metso Oyj:n osittaisjakautumisessa syntyi uudelleen. Neleksellä on kuitenkin yli 60 vuoden kokemus innovaatioiden kehittämisestä.

Valmetin ja Neleksen tilikaudet ovat yhteneväiset, mutta koska Neles raportoi osavuosi katsauksensa samaan aikaan tai lähes saman- aikaisesti kuin Valmet, Valmetin osuus Neleksen tuloksesta kirjataan yhden vuosineljänneksen viiveellä. Valmetin tilinpäätös 2021 sisältää Valmetin osuuden Neleksen tuloksesta lokakuusta 2020 syyskuuhun 2021, joka oli yhteensä 15 miljoonaa euroa.

Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. perustettiin vuonna 2011 Metso Automaatio Oy:n ja Guodian Nanjing Automation Co., Ltd.:n välillä. Guodian Nanjing Automation Co., Ltd. on julkinen osakeyhtiö, josta isoimman osuuden omistaa Huadian Power International Co. Ltd., joka on osa yhdestä viidestä suurimmasta energiantuottajasta Kiinassa. Metso Automaatio Oy:n omistajuus ja sen mukana Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd.:n omistusosuus, siirtyi Valmetille, kun konsernin prosessiautomaatiojärjestelmän hankinta toteutui 1. huhtikuuta 2015. Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. keskittyy uuden teknolo- gian, tuotteiden ja ratkaisujen kehittämiseen digitaalisiin energiantuo- tannon konsepteihin yhdistämällä molempien omistajien osaamista. Tämä osakkuusyhtiö keskittyy erityisesti Kiinan markkinoille.



Valpro gerenciamiento de obras Ltda on luokiteltu yhteisyritykseksi, koska Valmetilla on yhdessä toisen osakkaan kanssa yhteinen määräysvalta hallinnoida yritystä.

Allimand S.A., Valpro gerenciamiento de obras Ltda ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. ovat yksityisiä osakeyhtiöitä, eikä niiden osakkeilla ole noteerattua markkinahintaa. Valmetin osuuteen Allimand S.A., Valpro gerenciamiento de obras Ltda, Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. ja Neles Oyj -yhtiöissä ei liity ehdollisia velkoja.

Alla esitetään yhteenveto Neles Oyj ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöiden taloudellisesta informaatiosta. Tiedot vastaavat Neles Oyj ja Nanjing SAC Valmet Automation Co., Ltd. -yhtiöiden tilinpäätöksissä esitettyjä lukuja. Allimand S.A. ja Valpro gerenciamiento de obras Ltda -yhtiöiden lyhyt- ja pitkäaikaiset varat ja velat sekä liikevaihto ja tulos eivät ole olennaisia ja ne esitetään yhdistettyinä ryhmässä Muut.

Milj. euroa	Neles ¹		SAC		Muut	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tase						
Pitkäaikaiset varat	216	215	16	13	9	10
Lyhytaikaiset varat	449	409	108	87	27	49
Pitkäaikaiset velat	213	212	—	—	10	14
Lyhytaikaiset velat	175	159	60	47	27	49
Nettovarallisuus	277	253	64	52	-1	-4
Valmetin osuus nettovarallisuudesta	82	75	14	11	—	-1
Tuloslaskelma						
Liikevaihto	592	144	87	71	54	41
Tilikauden tulos	50	14	9	9	3	-8
Tilikauden laaja tulos	56	5	—	—	—	—

¹ Vuonna 2020, Nelesin taseen ja tuloslaskelman tiedot kuvastavat Nelesin taloudellisia tietoja syyskuuhun 2020 loppuneelta 3 kuukauden jaksolta. Vuonna 2021, Nelesin taseen ja tuloslaskelman tiedot kuvastavat Nelesin taloudellisia tietoja lokakuusta 2020 syyskuuhun 2021.

Valmetilla ei ollut osakkuusyhtiöidensä kanssa olennaisia liiketoimia tilikausilla 2021 tai 2020, eikä olennaisia saamisia tai velkoja 31. joulukuuta 2021 tai 31. joulukuuta 2020.

Täsmäytys kirjanpitoarvoihin Valmet-konsernissa:

Milj. euroa	Neles		SAC		Muut	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nettovarallisuus kauden alussa ¹	253	253	52	46	-4	4
Kurssierot	—	—	6	-1	—	—
Tilikauden tulos	50	14	9	9	3	-8
Tilikauden laaja tulos	7	-9	—	—	—	—
Muut nettovarallisuuden muutokset	—	-5	—	—	—	—
Maksetut osingot	-33	—	-4	-2	—	—
Nettovarallisuus kauden lopussa	277	253	64	52	-1	-4
Valmetin osuus nettovarallisuudesta ²	82	75	14	11	—	—
Laskennallinen liikearvo ja käyvän arvon oikaisut	365	380	—	1	—	—
Tasearvo kauden lopussa	447	455	14	13	—	—
Listattujen osakkeiden markkina-arvo	608	482				

¹ Neles 30. syyskuuta 2020 vuonna 2021 ja 1. heinäkuuta 2020 vuonna 2020.

² Kirjaamaton osuus Muiden osakkuusyhtiöiden tappioista oli 1 milj. euroa vuonna 2020.

Muutokset osuiksissa osakkuusyhtiöihin tehdyissä sijoituksissa:

Milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Hankintameno		
Hankintameno kauden alussa	464	8
Lisäykset	—	456
Arvonlentumiset	—	-1
Hankintameno kauden lopussa	464	464
Oman pääoman oikaisut		
Oman pääoman oikaisut kauden alussa	4	4
Tilikauden tulos	17	4
Tilikauden laaja tulos	2	-2
Saadut osingot	-11	—
Käyvän arvon oikaisujen poistot	-14	-3
Muut oikaisut	-1	—
Oman pääoman oikaisut kauden lopussa	-3	4
Tasearvo kauden lopussa	461	468

23 | Tilintarkastuspalkkiot

Valmet Oyj:n yhtiökokous valitsi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n yhtiön tilintarkastajaksi vuonna 2021. Alla olevassa taulukossa on esitetty Valmet-konsernin PricewaterhouseCoopers Oy:lle ja sen ketjuun kuuluville yhtiöille (PwC) suoritettavat palkkiot tilintarkastuksesta ja muista palveluista.

Milj. euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Tilintarkastus	-1,7	-1,7
Tilintarkastuslain 1.1,2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot	-0,5	—
Veroneuvonta	—	-0,1
Muut palvelut	-0,4	-0,1
Yhteensä	-2,6	-1,9

Vuonna 2021 PricewaterhouseCoopers Oy:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Valmet-konsernin yhtiöille olivat yhteensä 0,3 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa) sisältäen veropalvelut ja muut palvelut.

24 | Vastuut

Valmet Oyj tytäryhtiöineen ja rahoituslaitokset ovat antaneet takauksia Valmet-konsernin normaaliin liiketoimintaan liittyvien sitoumusten vakuudeksi. Kyseisten takauksien kokonaismäärä oli 1 406 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2021 ja 1 032 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2020.



25 | Lähipiiri-informaatio

Valmetin lähipiiriin kuuluu Valmet-konsernin yhtiöt (Liitetieto 26) ja osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset (Liitetieto 22) sekä Valmetin hallitus ja johtoryhmä.

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkitseminen

Alla olevassa taulukossa on esitetty johdon palkitsemiseen liittyvät tuloslaskelmaan kirjatut kulut. Lisätietoja osakeperusteisista maksuista on esitetty Liitetiedossa 14.

Tuhatta euroa	Palkat ja muut lyhytaikaiset etuudet	Tulospalkkio	Osakeperusteiset palkkiot	Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	Yhteensä
2021					
Toimitusjohtaja	-697	-637	-734	-334	-2 402
Muu johtoryhmä	-2 971	-1 282	-2 672	-1 297	-8 224
Yhteensä	-3 669	-1 920	-3 406	-1 631	-10 626
2020					
Toimitusjohtaja	-680	-540	-455	-315	-1 991
Muu johtoryhmä	-3 082	-953	-1 600	-1 210	-6 845
Yhteensä	-3 762	-1 493	-2 055	-1 525	-8 836

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 63 vuoden iässä. Muiden johtoryhmän jäsenten eläkeikä määrittyy kunkin jäsenen asuinvaltion lainsäädännön perusteella. Toimitusjohtajalla ja joillakin johtoryhmän jäsenillä on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely.

Järjestelyn maksut ovat vuosittain 15–20 prosenttia henkilön vuosipalkasta. Yllä olevassa taulukossa kulut sisältyvät työsuhteen päättymisen jälkeisiin etuuksiin yhdessä lakisääteisten eläkemaksujen kanssa. Etuuden lopullinen taso riippuu järjestelyn sijoituksen tuotosta.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Tuhatta euroa	2021
Mikael Mäkinen, puheenjohtaja	-141
Aaro Cantell, varapuheenjohtaja	-89
Pekka Kemppainen, jäsen	-80
Per Lindberg, jäsen 23.3.2021 alkaen	-67
Monika Maurer, jäsen	-82
Eriikka Söderström, jäsen	-88
Tarja Tyni, jäsen	-81
Rogério Ziviani, jäsen	-74
Juha Pöllänen, henkilöstön edustaja 23.3.2021 alkaen	-11
Eija Lahti-Jäntti, henkilöstön edustaja 23.3.2021 saakka	-2
Yhteensä	-715

31. joulukuuta 2021 hallitus, toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 717 906 Valmetin osaketta (700 993 osaketta 31.12.2020).

Valmetilla ei ole lainasaatavia johtoryhmältä tai hallitukselta. Johdon tai osakkeenomistajien puolesta ei ole annettu takauksia tai muita sitoumuksia.

26 | Tytäryhtiöt

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet B.V.	Alankomaat	Myynti	—	100,0
Valmet Pty Ltd	Australia	Myynti	—	100,0
Valmet Celulose Papel e Energia Ltda.	Brasilia	Tuotanto	—	100,0
Valmet Fabricas Tecidos Técnicos Ltda.	Brasilia	Tuotanto	—	100,0
GL&V Brasil Equipamentos, Comércio e Serviços Ltda.	Brasilia	Myynti	—	100,0
Valmet S.A.	Chile	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies, S.A.U.	Espanja	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies Zaragoza, S.L.	Espanja	Tuotanto	—	81,0
Valmet South Africa (Pty) Ltd	Etelä-Afrikka	Myynti	—	100,0
PT Valmet	Indonesia	Myynti	—	100,0
PT Valmet Automation Indonesia	Indonesia	Myynti	—	100,0
PT Valmet Technology Center	Indonesia	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies and Services Private Limited	Intia	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies Private Limited	Intia	Tuotanto	—	100,0
Valmet Automation Limited1	Iso-Britannia	Myynti	—	100,0
Valmet Limited	Iso-Britannia	Tuotanto	—	100,0
Valmet Como S.R.L. ¹	Italia	Tuotanto	—	100,0
Valmet S.p.A.	Italia	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies S.R.L. ¹	Italia	Myynti	—	100,0
Valmet GesmbH	Itävalta	Myynti	—	100,0
Valmet K.K.	Japani	Myynti	—	100,0
Valmet Ltd.	Kanada	Myynti	—	100,0
Valmet (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Automation (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Fabrics (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Paper (Shanghai) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Paper Technology (China) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Paper Technology (Guangzhou) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Paper Technology (Xi'an) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	75,0
Valmet Technologies Co., Ltd.	Kiina	Myynti	—	100,0
Valmet Paper Machinery (Changzhou) Co., Ltd.	Kiina	Tuotanto	—	100,0
Valmet Inc.	Korea	Myynti	—	100,0
Valmet d.o.o.	Kroatia	Tuotanto	—	100,0

¹ Yhtiö on selvitystilassa.



Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan pääasiallinen luonne	Emoyhtiön omistusosuus, %	Konsernin omistusosuus, %
Valmet Technologies Sdn. Bhd.	Malesia	Myynti	—	100,0
Valmet Technologies S. de R.L. de C.V.	Meksiko	Myynti	—	100,0
Valmet AS	Norja	Myynti	—	100,0
Valmet Automation Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	—	100,0
Valmet Jelenia Góra Sp. z o.o.	Puola	Holding	—	100,0
Valmet Services Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	—	100,0
Valmet Steel Structures Sp. z o.o.	Puola	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies and Services S.A.	Puola	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies Sp. z.o.o. ¹	Puola	Tuotanto	—	100,0
"Inwestycja 2000" Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe Sp. z o.o.	Puola	Holding	—	100,0
Valmet Lda	Portugali	Tuotanto	—	100,0
Valmet Automation SAS	Ranska	Myynti	—	100,0
Valmet SAS	Ranska	Tuotanto	—	100,0
Valmet AB	Ruotsi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Deutschland GmbH	Saksa	Holding	—	100,0
Valmet GmbH	Saksa	Myynti	—	100,0
Valmet Plattling GmbH	Saksa	Tuotanto	—	100,0
EWK Umwelttechnik GmbH	Saksa	Tuotanto	—	100,0
Valmet Pte. Ltd.	Singapore	Myynti	—	100,0
Valmet Automation Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet ECP Oy1	Suomi	Tuotanto	—	100,0
Valmet Kauttua Oy	Suomi	Tuotanto	—	100,0
Valmet Technologies Oy	Suomi	Tuotanto	100,0	100,0
Valmet Co., Ltd.	Thaimaa	Myynti	—	100,0
Valmet s.r.o.	Tšekki	Tuotanto	—	100,0
Valmet Seluloz Kagit ve Enerji Teknolojileri A.S.	Turkki	Myynti	—	100,0
Valmet JSC	Venäjä	Myynti	—	100,0
Valmet Co., Ltd.	Vietnam	Myynti	—	100,0
Valmet Technologies Oü	Viro	Myynti	—	100,0
Valmet Process Technologies and Services LLC ²	Yhdistyneet Arabiemiirikunnat	Myynti	—	49,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat	Myynti	73,5	100,0

¹ Yhtiö on selvitystilassa.

² Konsernilla on sopimuksen perusteella määräysvalta yhteisössä, ja se yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan.

27 | Raportointikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka edellyttäisivät tilinpäätöksessä esitettävän tiedon oikaisemista tai lisätietojen esittämistä, ei ole tiedossa.

28 | Uudet laskentastandardit

Uudet laskentastandardit, joita Valmet on alkanut soveltamaan

Valmet-konserni on soveltanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja, standardimuutoksia ja tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2021 alkavilla raportointikausilla. Uusilla tai muutuneilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ollut merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.

Uudet laskentastandardit, joita Valmet ei vielä sovelle

Valmet-konserni ei ole tunnistanut IASB:n julkaisemia uusia standardeja, standardimuutoksia tai tulkintoja, joita sovelletaan ensimmäistä kertaa 1. tammikuuta 2022 tai sen jälkeen alkavilla raportointikausilla, joilla odotetaan olevan merkittävää vaikutusta Valmet-konsernin tulokseen, taloudelliseen asemaan, tai tilinpäätöksen esittämiseen.



Emoyhtiön tuloslaskelma, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12. päättynyt tilikausi	
		2021	2020
Liiketoiminnan muut tuotot	3	18 869 751,29	13 132 554,68
Henkilöstökulut	2	-17 148 845,38	-14 577 384,69
Poistot ja arvonalentumiset	7	-1 093 875,93	-733 654,43
Liiketoiminnan muut kulut	3, 4	-17 702 751,76	-12 136 035,97
Liikevoitto		-17 075 721,78	-14 314 520,41
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	5	54 786 799,42	47 962 090,30
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		37 711 077,64	33 647 569,89
Konserniavustukset		169 448 000,00	187 388 000,00
Tuloverot	6	-29 741 329,86	-34 580 381,10
Tilikauden tulos		177 417 747,78	186 455 188,79

Emoyhtiön tase, FAS

Vastaavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2021	2020
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	7	1 811 785,60	2 295 669,74
Aineelliset hyödykkeet	7	4 490 916,25	4 832 999,80
Sijoitukset	8	1 863 129 329,34	1 863 129 329,34
Pitkäaikaiset saamiset	10, 11	110 493 726,64	110 175 130,69
Pysyvät vastaavat yhteensä		1 979 925 757,83	1 980 433 129,57
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	10, 11	372 569 506,15	373 399 955,41
Rahavarat		318 615 613,43	96 407 762,36
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		691 185 119,58	469 807 717,77
Vastaavaa yhteensä		2 671 110 877,41	2 450 240 847,34

Vastattavaa

Euroa	Liitetieto	31.12.	
		2021	2020
Oma pääoma			
Osakepääoma	12	100 000 000,00	100 000 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		430 864 381,31	428 348 225,02
Suojaus- ja muut rahastot		-655 324,80	-2 709 066,50
Edellisten tilikausien voitto / tappio		662 778 984,83	613 608 877,26
Tilikauden tulos		177 417 747,78	186 455 188,79
Oma pääoma yhteensä		1 370 405 789,12	1 325 703 224,57
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma	11, 13	206 278 837,88	449 824 926,84
Lyhytaikainen vieras pääoma	11, 14	1 094 426 250,41	674 712 695,93
Vieras pääoma yhteensä		1 300 705 088,29	1 124 537 622,77
Vastattavaa yhteensä		2 671 110 877,41	2 450 240 847,34



Emoyhtiön rahoituslaskelma, FAS

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Liiketoiminnan rahavirta		
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	37 711	33 648
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	1 094	734
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-54 787	-47 944
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-2 111	6 418
Oikaisut yhteensä	-55 804	-40 792
Käyttöpääoman muutos	-13 298	2 820
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-14 294	-10 459
Saadut osingot	57 010	51 428
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	11 550	8 984
Maksetut tuloverot	-45 424	-29 025
Liiketoiminnan rahavirta	-22 549	16 604
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-268	-1 618
Tytäryhtiölainasaatavien muutokset	14 710	-18 984
Investoinnit osakkuusyhtiöihin	—	-456 164
Investointien rahavirta	14 442	-476 766
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta	-2 759	-6 463
Omien osakkeiden luovutus saman konsernin yrityksille	1 898	1 755
Maksetut osingot	-134 526	-119 599
Saadut konserniavustukset	187 388	149 958
Pitkäaikaisten lainojen nostot	100 000	329 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-118 000	-100 889
Tytäryhtiölainojen muutokset	-33 376	15 229
Konsernipankkitilien muutokset	229 690	126 236
Rahoituksen rahavirta	230 315	395 227
Rahavarojen muutos	222 208	-64 935
Rahavarat 1.1.	96 408	161 343
Rahavarat 31.12.	318 616	96 408



Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1 | Laadintaperiaatteet

Emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöä (FAS) noudattaen.

Tarvittaessa vertailukauden tietoja on uudelleenluokiteltu, jotta voidaan varmistua niiden yhdenmukaisuudesta kuluvan tilikauden lukujen kanssa.

Pysyvät vastaavat

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoonsa kertyneillä suunnitelman mukaisilla poistoilla oikaistuna. Maa- ja vesialueita ei poisteta.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaikutusaikanaan seuraavasti:

Muut aineettomat oikeudet	10 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	12–30 vuotta
Koneet ja kalusto	5–10 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	20 vuotta

Pysyvien vastaavien sijoituksissa olevat tytäryhtiöosakkeet sekä muut osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon.

Rahoitusinstrumentit

Valmetin rahoitusriskien hallinnasta vastaa emoyhtiön keskitetty rahoitustoiminto (konsernirahoitus) Valmetin hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Konsernirahoitus toimii yhteistyössä liiketoimintayksiköiden kanssa rahoitusriskien minimoimiseksi emoyhtiössä ja koko konsernissa.

Valuuttatermiinisopimuksilla suojataan valuuttariskiä ja ne arvostetaan käypään arvoon. Operatiivisiin eriin, kuten valuuttamääräisiin myynteihin ja ostoihin, liittyvien suojausinstrumenttien käyvän arvon muutokseen liittyvä voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Vastaavasti muita kuin operatiivisia eriä, kuten korollisia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä muita rahoitukseen liittyviä eriä, suojaavien johdannaisten käyvän arvon muutos esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa. Valuuttajohdannaisten käypä arvo määräytyy niiden tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan.

Vaihtuvakorkoisten lainojen tulevien rahavirtojen muutoksia suojaaviin koronvaihtosopimuksiin sovelletaan rahavirran suojauslaskentaa. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan arvioitujen tulevien

rahavirtojen nykyarvona. Suojausinstrumenttien tehostoman osuuden voitto tai tappio kirjataan tuloslaskelmaan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Koronvaihtosopimuksiin liittyvä korko esitetään rahoitustuotoissa ja -kuluissa samanaikaisesti kuin suojattavien vaihtuvakorkoisten lainojen korko.

Sähkön ja nikkelin hintariskin suojaamiseksi tehdyt hyödykejohdannaiset on kirjattu käypään arvoon. Hyödykejohdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Hyödykejohdannaiset on arvostettu markkinoiden tilinpäätöshetken noteerausten mukaisesti.

Konsernirahoituksen hallinnoimat korolliset sijoitukset on arvostettu käypään arvoon tilinpäätöshetken markkinahinnan mukaan. Käyvän arvon muutos on merkitty taseen omaan pääomaan sisältyvään käyvän arvon rahastoon.

Eläkkeet

Emoyhtiön lakisääteinen ja vapaaehtoinen eläketurva on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Vapaaehtoiset eläketurvat ovat luonteeltaan maksuperusteisia järjestelyjä. Eläkemenot kirjataan kuluksi kertymisvuonna.

Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan kaikista väliaikaisista kirjanpidon ja veropohjan välisistä eroista käyttämällä verokantoja, jotka ovat säädetty tai joiden hyväksytystä sisällöstä on ilmoitettu tilinpäätöspäivään mennessä. Laskennalliset verovelat on kirjattu taseeseen kokonaisuudessaan ja laskennalliset verosaatavat arvioidun todennäköisen verohyödyn suuruisena.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Liiketapahtumiin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa liiketoiminnan muissa tuotoissa ja kuluissa. Muihin kuin operatiivisiin eriin liittyvät kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Saamiset

Saamiset kirjataan nimellisarvoonsa. Myöhemmin saamiset kirjataan jaksotettuun hankintamenoon, mahdollisilla arvonalentumisilla vähennettynä.



Osakepalkkiot

Osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä maksettavat palkkiot maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana. Palkkiona luovutettavat osakkeet hankitaan osakemarkkinoilta. Osakkeiden hankinta kirjataan voittovarojen vähennykseksi ja osakkeiden luovutus sijoitetun vapaan pääoman rahaston ja henkilöstökulujen lisäykseksi. Rahana suoritettava osuus kirjataan maksuhetkellä tuloslaskelmaan henkilöstökuluihin.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimuksiin liittyvät maksut on käsitelty vuokratuloina tuloslaskelmassa.

2 | Henkilöstökulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Palkat ja palkkiot	-14 162	-12 250
Eläkekulut	-2 722	-2 080
Muut henkilösivukulut	-265	-247
Yhteensä	-17 149	-14 577

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot:

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Toimitusjohtaja	-2 402	-1 991
Hallituksen jäsenet	-715	-661
Yhteensä	-3 117	-2 652

Toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 63 vuoden iässä. Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläkejärjestely. Järjestelyn maksut ovat 20 prosenttia hänen vuosipalkastaan, ja sisältyvät yllä olevaan

johdolle maksetut palkat ja palkkiot -taulukkoon. Lisätietoja johdon palkitsemisesta on esitetty konsernitilinpäätöksen Liitetiedossa 25.

Henkilöstön määrä:

	2021	2020
Henkilöstön määrä kauden lopussa	118	114
Keskimääräinen henkilöstön määrä kauden lopussa	116	110

3 | Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Palvelut konserniyrityksille	14 362	13 133
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	4 508	—
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	18 870	13 133
Ostetut asiantuntijapalvelut	-12 872	-8 190
IT	-1 277	-875
Johdannaisten käyvän arvon muutokset	—	-96
Muut	-3 554	-2 975
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-17 703	-12 136



4 | Tilintarkastajan palkkiot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Tilintarkastuspalkkiot	-423	-407
Tilintarkastuslain 1.1,2 §:ssä tarkoitetut toimeksiannot	-509	—
Veroneuvonta	-48	-58
Muut palkkiot	-343	-72
Yhteensä	-1 322	-537

5 | Rahoitustuotot ja -kulut

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi					
	2021			2020		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Saadut osingot	47 000	10 010	57 010	51 000	428	51 428
Korkotuotot	5 340	131	5 472	5 905	117	6 022
Korkokulut	-371	-4 425	-4 796	-612	-4 300	-4 913
Kurssivoitot/-tappiot, netto	-6 925	7 407	483	-6 609	6 013	-596
Terminisopimusten korkokomponentti	-4 188	3 702	-486	-1 276	-974	-2 250
Muut rahoituskulut	—	-2 895	-2 895	—	-1 730	-1 730
Yhteensä	40 856	13 931	54 787	48 408	-445	47 962

6 | Tuloverot

Tuhatta euroa	31.12. päättynyt tilikausi	
	2021	2020
Tilikauden tulovero	-29 950	-34 059
Edellisten tilikausien tulovero	181	-494
Laskennallisten verojen muutos	28	-28
Yhteensä	-29 741	-34 580



7 | Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2021							
Hankintameno kauden alussa	2 739	809	9 208	592	557	11 166	13 904
Lisäykset	–	–	268	–	–	268	268
Hankintameno kauden lopussa	2 739	809	9 476	592	557	11 434	14 172
Kertyneet poistot kauden alussa	-443	–	-5 512	-592	-229	-6 333	-6 776
Tilikauden poistot	-484	–	-585	–	-25	-610	-1 094
Kertyneet poistot kauden lopussa	-927	–	-6 097	-592	-254	-6 943	-7 870
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 812	809	3 379	–	303	4 491	6 303

Tuhatta euroa	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muu aineellinen	Aineelliset hyödykkeet yhteensä	Yhteensä
2020							
Hankintameno kauden alussa	968	809	9 146	591	557	11 104	12 071
Lisäykset	1 772	–	62	–	–	62	1 834
Hankintameno kauden lopussa	2 739	809	9 208	592	557	11 166	13 904
Kertyneet poistot kauden alussa	-318	–	-4 929	-591	-205	-5 725	-6 042
Tilikauden poistot	-125	–	-583	–	-25	-608	-734
Kertyneet poistot kauden lopussa	-443	–	-5 512	-592	-229	-6 333	-6 776
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	2 296	809	3 696	–	328	4 833	7 129



8 | Sijoitukset

Tuhatta euroa	Osuudet konserniyrityksissä	Muut osakkeet	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Sijoitukset yhteensä
2021				
Hankintameno kauden alussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129
Lisäykset	—	—	—	—
Vähennykset	—	—	—	—
Hankintameno kauden lopussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129

Tuhatta euroa	Osuudet konserniyrityksissä	Muut osakkeet	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Sijoitukset yhteensä
2020				
Hankintameno kauden alussa	1 405 474	1 492	—	1 406 965
Lisäykset ¹	—	—	456 164	456 164
Vähennykset	—	—	—	—
Hankintameno kauden lopussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	1 405 474	1 492	456 164	1 863 129

¹ Valmet hankki 29,5 prosenttia Neleksen osakkeista ja äänistä.

9 | Tytäryhtiöt

Yrityksen nimi	Kotipaikka	Omistusosuus-%
Valmet Technologies Oy	Suomi, Helsinki	100,0
Valmet AB	Ruotsi, Sundsvall	100,0
Valmet, Inc.	Yhdysvallat, Duluth	73,5
Valmet Automation Oy	Suomi, Helsinki	100,0



10 | Saamisten erittely

Pitkäaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	98 803	79 978
Laskennalliset verosaamiset	616	1 102
Johdannaiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	1 519	11 006
Johdannaiset muilta	9 555	18 088
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	110 494	110 175

Lyhytaikaiset saamiset:

Tuhatta euroa	31.12.2021			31.12.2020		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Myyntisaamiset	9 606	—	9 606	7 839	19	7 857
Lainasaamiset	38 269	—	38 269	63 651	—	63 651
Konserni pankkitilit	94 029	—	94 029	32 701	—	32 701
Siirtosaamiset	193 302	37 347	230 649	218 433	50 578	269 011
Muut saamiset	—	16	16	—	179	179
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	335 207	37 363	372 570	322 624	50 776	373 400

Erittely siirtosaamisista:

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Siirtosaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä		
Konserniavustussaamiset	169 448	187 388
Siirtyvät korkosaamiset	1 441	1 467
Johdannaiset	20 409	28 740
Muut	2 004	838
Yhteensä	193 302	218 433
Siirtosaamiset muilta		
Johdannaiset	32 748	48 792
Muut	4 599	1 787
Yhteensä	37 347	50 578



11 | Käypään arvoon arvostettavat rahoitusinstrumentit

Nimellisarvot ja käyvät arvot 31.12.

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto	Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
2021						
Valuuttatermiinisopimukset						
Konserniyritykset	2 717 655	21 937	-36 153	-14 215	2 508	—
Muut	3 051 457	37 982	-24 349	13 633	-5 994	—
Koronvaihtosopimukset ¹						
Muut	75 000	567	-1 540	-972	-12	-819
Sähkötermiinisopimukset ²						
Muut	171	3 646	—	3 646	4 148	—
Nikkelijohdannaiset ³						
Konserniyritykset	42	—	-74	-74	-33	—
Muut	42	74	—	74	33	—

Tuhatta euroa	Nimellisarvo	Käypä arvo, varat	Käypä arvo, velat	Käypä arvo, netto	Tuloslaskelmaan merkityt käyvän arvon muutokset	Suojausrahastoon merkityt käyvän arvon muutokset
2020						
Valuuttatermiinisopimukset						
Konserniyritykset	2 403 856	39 756	-70 772	-31 017	-35 150	—
Muut	2 746 934	66 138	-38 476	27 662	41 970	—
Koronvaihtosopimukset ¹						
Muut	75 000	589	-4 117	-3 528	-26	-3 386
Sähkötermiinisopimukset ²						
Muut	165	177	-680	-503	-774	—
Nikkelijohdannaiset ³						
Konserniyritykset	24	—	-4	-4	-41	—
Muut	24	4	—	4	41	—

¹ Kaikki koronvaihtosopimukset on määritetty rahavirran suojauslaskentasuhteisiin.

² Nimellisarvo GWh.

³ Nimellisarvo tonneissa.

**Johdannaisten erääntymisajat 31.12.**

	2022	2023	2024	2025	2026 ja sen jälkeen
2021					
Nimellismäärät					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	4 918 852	836 253	14 007	—	—
Sähkötermiinisopimukset ²	101	70	—	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	84	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	30 000	45 000
Käyvät arvot, tuhatta euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-668	93	-7	—	—
Sähkötermiinisopimukset	3 118	529	—	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	-153	—	—	-1 387	567

	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
2020					
Nimellismäärät					
Valuuttatermiinisopimukset ¹	4 253 780	797 929	98 924	157	—
Sähkötermiinisopimukset ²	93	55	18	—	—
Nikkelijohdannaiset ³	48	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset ¹	—	—	—	—	75 000
Käyvät arvot, tuhatta euroa					
Valuuttatermiinisopimukset	-3 194	80	-215	-26	—
Sähkötermiinisopimukset	-319	-218	35	—	—
Nikkelijohdannaiset	—	—	—	—	—
Koronvaihtosopimukset	-142	—	—	—	-3 386

¹ Nimellisarvo tuhatta euroa.² Nimellisarvo GWh.³ Nimellismäärä tonneina.

**Rahoitusvarat ja -velat jaettuna arvostusryhmittäin 31.12.**

Tuhatta euroa ¹	2021	2020
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Osakesijoitukset jaksotettuun hankintamenoon	1 405 474	1 405 474
Osakesijoitukset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	457 656	457 656
Lainasaamiset jaksotettuun hankintamenoon	98 803	79 978
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	10 507	28 534
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	567	561
Tasearvo kauden lopussa	1 973 007	1 972 202
Lyhytaikaiset rahoitusvarat		
Lainasaamiset jaksotettuun hankintamenoon	38 269	63 651
Myyntisaamiset jaksotettuun hankintamenoon	9 606	7 857
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	53 157	77 532
Rahavarat jaksotettuun hankintamenoon	318 616	96 408
Tasearvo kauden lopussa	419 648	245 448

Tuhatta euroa ¹	2021	2020
Pitkäaikaiset rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	195 000	417 000
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	9 892	28 878
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	1 387	3 947
Tasearvo kauden lopussa	206 279	449 825
Lyhytaikaiset rahoitusvelat		
Lainat rahoituslaitoksilta	222 000	18 000
Ostovelat	5 052	5 380
Johdannaiset käypään arvoon tulosvaikutteisesti	50 703	81 049
Tasearvo kauden lopussa	277 756	104 429

¹ Taulukossa esitetyt tasearvot vastaavat olennaisesti käypiä arvoja.



12 | Oman pääoman erittely

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Osakepääoma kauden alussa	100 000	100 000
Osakepääoma kauden lopussa	100 000	100 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden alussa	428 348	426 090
Omien osakkeiden luovutus	2 516	2 258
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kauden lopussa	430 864	428 348
Suojaus- ja muut rahastot kauden alussa	-2 709	-1 682
Lisäykset	2 054	-1 027
Suojaus- ja muut rahastot kauden lopussa	-655	-2 709
Edellisten tilikausien voitto kauden alussa	800 064	739 671
Osingonjako	-134 526	-119 599
Omien osakkeiden hankinta	-2 759	-6 463
Edellisten tilikausien voitto kauden lopussa	662 779	613 609
Tilikauden tulos	177 418	186 455
Oma pääoma yhteensä kauden lopussa	1 370 406	1 325 703

Laskelma jakokelpoisista varoista kauden lopussa:

Euroa	31.12.2021	31.12.2020
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	430 864 381,31	428 348 225,02
Suojaus- ja muut rahastot	-655 324,80	-2 709 066,50
Voitto edellisiltä tilikausilta	662 778 984,83	613 608 877,26
Tilikauden tulos	177 417 747,78	186 455 188,79
Jakokelpoiset varat yhteensä	1 270 405 789,12	1 225 703 224,57



13 | Pitkäaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Lainat rahoituslaitoksilta	195 000	417 000
Johdannaiset samaan konserniin kuuluville yrityksille	8 509	18 129
Johdannaiset muille	2 769	14 696
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	206 279	449 825

Rahoitusvelkojen erääntymisajat 31.12.

Tuhatta euroa	2022	2023	2024	2025	2026 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta	222 000	39 978	39 978	30 978	84 066
Osto- ja muut rahoitusvelat	5 052	–	–	–	–
Yhteensä	227 052	39 978	39 978	30 978	84 066

Tuhatta euroa	2021	2022	2023	2024	2025 ja sen jälkeen
Lainat rahoituslaitoksilta	18 000	322 000	25 692	25 692	43 616
Osto- ja muut rahoitusvelat	5 380	–	–	–	–
Yhteensä	23 380	322 000	25 692	25 692	43 616

Maturiteettitaulukoissa esitetyt luvut eivät sisällä johdannaisten vaikutusta.



14 | Lyhytaikainen vieras pääoma

Tuhatta euroa	31.12.2021			31.12.2020		
	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä	Konserni- yritykset	Muut	Yhteensä
Pitkäaikaisen vieraan pääoman lyhytaikainen osuus	—	222 000	222 000	—	18 000	18 000
Ostovelat	1 205	3 847	5 052	867	4 513	5 380
Siirtovelat	27 842	33 597	61 439	52 660	52 924	105 584
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	26 996	—	26 996	57 998	—	57 998
Konsernipankkitilit	778 383	—	778 383	487 365	—	487 365
Muut velat ja varaukset	—	556	556	—	385	385
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	834 426	260 000	1 094 426	598 890	75 822	674 713

Erittely siirtoveloista:

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Samaan konserniin kuuluville yrityksille		
Siirtyvät korkovelat	16	19
Johdannaiset	27 737	52 642
Muut	89	—
Yhteensä	27 842	52 660
Muille		
Siirtyvät korkovelat	2 087	2 149
Johdannaiset	22 966	28 407
Palkkoihin liittyvät jaksotukset	4 300	3 245
Jaksotetut tuloverot	3 264	18 919
Muut	980	203
Yhteensä	33 597	52 924

15 | Muut vastuuitoumukset

Takaukset:

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Takaukset tytäryhtiöiden puolesta	1 302 112	937 745
Takaukset omasta puolesta	201	—
Yhteensä	1 302 313	937 745

Vuokravastuut:

Tuhatta euroa	31.12.2021	31.12.2020
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	852	782
Myöhemmin maksettavat	749	139
Yhteensä	1 601	921



Luettelo emoyhtiössä käytetyistä kirjanpitokirjoista

Tositteen kuvaus	Tositelaji	Tositteen muoto
Päivä- ja pääkirja		Sähköisessä muodossa
Reskontraerittelyt		Sähköisessä muodossa
Käyttöomaisuusositteet	770, 774, 778, 782, 783, 786	Sähköisessä muodossa
Pankkitositteet	425, 426, 500-692, 694, 699, 730, 950, 960, 970	Sähköisessä muodossa
Myyntilaskut	300, 305, 310, 320, 330, 350, 400, 410, 424, 491-499, 802, 930, 940	Sähköisessä muodossa
Ostolaskut	100, 110, 115, 120, 130, 140, 150, 160, 190, 191, 290, 291-294, 297-299, 737, 801, 824, 830, 910	Sähköisessä muodossa
Matkalaskut	755	Sähköisessä muodossa
Palkkatapahtumat	750	Sähköisessä muodossa
Muistiotositteet	700, 710, 715, 720, 725, 740, 756, 793, 900, 980, 985, 990	Sähköisessä muodossa
Rahoitustapahtumat	760, 765, 768	Sähköisessä muodossa
Avaava saldo	791, 792	Sähköisessä muodossa



Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Espoo 3. päivänä helmikuuta 2022

Mikael Mäkinen

Hallituksen puheenjohtaja

Aaro Cantell

Hallituksen varapuheenjohtaja

Pekka Kemppainen

Hallituksen jäsen

Per Lindberg

Hallituksen jäsen

Monika Maurer

Hallituksen jäsen

Eriikka Söderström

Hallituksen jäsen

Tarja Tyni

Hallituksen jäsen

Rogério Ziviani

Hallituksen jäsen

Pasi Laine

Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 3. päivänä helmikuuta 2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen

KHT

Tilintarkastuskertomus

Valmet Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Valmet Oyj:n (y-tunnus 2553019-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää:

- konsernitaseen, konsernin tuloslaskelman, konsernin laajan tuloslaskelman, laskelman konsernin oman pääoman muutoksista, konsernin rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

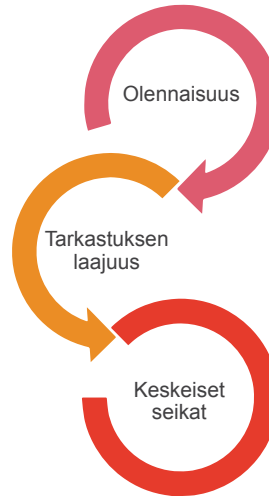
Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 23.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: 19 milj. €, joka on noin 5 % tuloksesta ennen veroja
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksiköissä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa.
- Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely
- Palvelusopimusten ja automaatio-liiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle
- Liikearvon arvostaminen

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätöksen kokonaisuutena.



Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	19 milj. € (edellinen vuosi 14,5 milj. €)
Olennaisuuden määrittämissä käytetty vertailukohde	Noin 5 % tuloksesta ennen veroja
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Tulos ennen veroja on yleisesti hyväksytty vertailukohde. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi 5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Valmet konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit. Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävimmät yksiköt. Konsernin tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksikössä Suomessa, Ruotsissa, Yhdysvalloissa, Brasiliassa ja Kiinassa, joissa suoritimme kattavan tilintarkastuksen yksikön koosta ja riskien luonteista johtuen. Lisäksi suoritimme tilintarkastuksia, jotka kohdistuivat yhteen tai useampaan tilinpäätöserään tai erityisiä tilintarkastustoimenpiteitä muissa raportointiyksiköissä yleisen riskiarviomme sekä olennaisuuden perusteella. Suoritimme myös määrättyjä erityisiä tarkastustoimenpiteitä konsernitoiminnoille ja aihealueille, jotka sisältävät merkittäviä harkinnanvaraisia eriä kuten verotus, liikearvo ja olennaiset oikeudenkäynnit. Jäljelle jäävien yksiköiden osalta suoritimme muita tarkastustoimenpiteitä varmistaaksemme, ettei niihin liity merkittäviä riskejä olennaiselle virheelle konsernitilinpäätöksessä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa. Emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten kirjanpitokäsittely

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten ajan kuluessa tulouttaminen on tilinpäätöksen kannalta merkittävä asia, koska ne ovat määrällisesti olennaisia ja tulouttamisessa tarvitaan runsaasti johdon harkintaa.

Monimutkaisuus ja harkinta liittyvät pääasiassa projektien valmiiksi saattamisesta aiheutuvien kustannusten arvioimiseen, mikä toimii tulouttamisessa sovellettavan valmistusasteen sekä projekteihin liittyvien varustusten ja mahdollisten tappiollisten sopimusten arvioimisen perustana.

Pitkäaikaisista projekteista ja pitkäaikaisista palvelusopimuksista kirjattavien kokonaismyyntitulojen ja voiton määrään saattavat vaikuttaa ajan kuluessa tapahtuvat sopimusehtojen ja olosuhteiden muutokset, kuten:

- alkuperäiseen sopimukseen tehtävät muutokset sekä laajuutta koskevat muutokset, jotka aiheutuvat muutoksista asiakkaan spesifikaatioissa
- projektikustannusarvioiden oletuksiin, viiveisiin ja arvioitujen kustannusten ylityksiin liittyvät epävarmuustekijät ja riskit, jotka vaikuttavat projektin valmiusasteeseen.

Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c-kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen pitkäaikaisten projektien ja pitkäaikaisten palvelusopimusten liikevaihdon tuloutusprosessista. Olemme tunnistanee ja testanneet tiettyjä keskeisiä sisäisiä kontrolleja, jotka liittyvät tulouttamiseen sekä projektien hallinnan ja projektikirjanpidon IT-järjestelmiin.

Olemme tavanneet säännöllisesti liiketoimintalinjojen ja yhtiön johtoa tunnistaaksemme projektit, jotka ovat uusia tai merkittäviä korkean riskin projekteja, joiden katteissa on tapahtunut merkittäviä muutoksia, jotka ovat tappiollisia tai joihin liittyen on meneillään oikeusriitoja.

Olemme kohdistaneet yksityiskohtaisia tarkastustoimenpiteitä projekteihin, jotka ovat yksittäin tarkasteltuina merkittäviä ja joihin liittyy paljon riskejä. Tähän kuuluu, että olemme arvioineet projektikustannusarvion järkevyyttä muodostamalla käsityksen kustannuslaskentamallista, laskelman keskeisistä oletamista sekä haastamalla johdon tekemiä arvioita ja estimaatteja. Lisäksi olemme tarkastaneet hinnoittelu- ja myyntiennusteita ja muita olennaisia taustadokumenttaatioita, joita on käytetty kustannusestimaattien laadinnassa, kuten historiatietoa, tarjouksia ja teknisiä dokumentteja. Lisäksi olemme keskustelleet projektien etenemisestä liiketoiminnan linjajohdon ja tiettyjen projektijohdon edustajien kanssa.

Olemme myös verranneet johdon aiemmin tekemiä arvioita toteumiin saadaksemme kuvan arviointiprosessin tarkkuudesta.

Näiden keskustelujen ja suorittamiemme tilintarkastustoimenpiteiden tulosten perusteella olemme arvioineet projektien kustannusarviossa käytettyjä oletuksia.

Palvelusopimusten ja automaatioliiketoimintaan liittyvien sopimusten liikevaihdon kohdistuminen oikealle kaudelle

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

Yhtiöllä on useita palvelu- ja automaatio sopimuksiin liittyviä tulovirtoja, joissa liikevaihdon tuloutus tapahtuu yhtenä ajankohtana.

Olemme keskittyneet tähän alueeseen, koska merkittävä osa konsernin liikevaihdosta kertyy näistä sopimuksista ja tuloutukseen liittyvä riski, että myynnin tuloutus on tapahtunut väärällä kaudella.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Toimenpiteisiimme on kuulunut käsityksen muodostaminen liikevaihdon tuloutusprosessista.

Tätä kautta olemme identifioineet ajanjakson ennen ja jälkeen tilinpäätöspäivän, missä on kohonnut riski olennaiseen virheeseen ja testanneet liiketapahtumia ennen tilinpäätöspäivää ja sen jälkeen tarkastamalla taustadokumentaatiota, kuten myyntisopimuksia ja -tilauksia, laskuja, toimitus- ja rahtiasiakirjoja ja maksutositteita.

Olemme myös testanneet hyvitys laskuja, jotka on annettu tilinpäätöspäivän jälkeen sen arvioimiseksi, onko myyntituotot kirjattu ennenaikaisesti kaudelle, joka ei vastaa toimitusehtojen mukaista tuloutusta.

Liikearvon arvostaminen

Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 4 ja 20.

Konsernin taseeseen sisältyvän liikearvon määrä 31.12.2021 on 730 miljoonaa euroa, joka sisältää 10 miljoonaa euroa liikearvoa vuoden 2021 yrityshankinnoista. IFRS:n mukaan liikearvo on testattava vuosittain arvonalentumisen varalta. Liikearvon arvostus on ollut tilintarkastuksemme kannalta tärkeä seikka johtuen liikearvon suuruudesta sekä siitä, että konsernin rahavirtaa tuottavien yksikköjen käyttöarvon määrittäminen on monimutkaista ja siihen liittyy liiketoiminnan tulevaan kannattavuuteen liittyvää harkintaa arvioitaessa tulevia käyttökatteita (EBITDA) ja inflaatiota sekä määrittäessä laskelmissa käytettävää diskonttokorkoa. Olemme painottaneet riskiä siitä, että liikearvo on mahdollisesti esitetty liian suurena.

Johto on vuosittaisen arvonalentumistestauksen perusteella todennut, ettei liikearvosta ole tarpeellista kirjata arvonalentumista.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Liiketoimintojen yhdistämisessä arvioimme johdon käyttämiä menetelmiä hankintahinnan, hankittujen varojen ja velkojen käyvän arvon sekä muodostuneen liikearvon määrittämiseksi laadituissa laskelmissa. Olemme myös tarkastaneet arvonmääritykseen sisältyviä keskeisiä oletuksia.

Olemme arvioineet johdon rahavirtaennusteita ja niiden laatimises- sa käytettyä prosessia mm. vertaamalla niitä viimeisimpiin hallituksen hyväksymiin budjetteihin ja tarkastamalla niihin liittyviä laskelmia. Olemme arvioineet yhtiön rahavirtaennusteita ja asianomaisten liiketoimintojen johdon kanssa käydyissä keskusteluissa haastaneet ennusteet ja niiden tekemisessä käytetyn prosessin sekä tarkastaneet käyttöarvolaskelmat. Olemme verranneet tilikauden toteutuneita tuloksia edellisen tilikauden arvonalentumismalleissa käytettyihin vuoden 2021 lukuihin sen arvioimiseksi, onko ennusteisiin sisällynyt oletuksia, jotka ovat osoittautuneet optimistisiksi.

Olemme arvioineet ja haastaneet diskonttauksessa käytetyn koron.

Olemme arvioineet johdon tekemän herkkyysanalyysin rahavirtaennusteisiin vaikuttavista keskeisistä tekijöistä, jotka olivat:

- ennakoidut käyttökatteet (EBITDA)
- diskonttauksessa käytetyt korot

selvittääksemme kuinka paljon kunkin näistä tekijöistä tarvitsi muuttua joko yksin tai yhdessä ennen kuin liikearvo olisi arvoltaan alentunut.

Lisäksi olemme arvioineet, kuinka todennäköisesti nämä keskeiset oletukset muuttuisivat siinä määrin, että liikearvosta jouduttaisiin kirjaamaan arvonalentuminen.

Olemme arvioineet liitetiedossa 4 esitettyjen tietojen riittävyttä tarkistamalla, että ne ovat IFRS:n mukaisia ja että ne vastaavat käsitystämme arvostukseen liittyvistä keskeisistä seikoista ja herkkyksistä.

Emoyrityksen tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c-kohdassa tarkoitettuja merkittäviä virheellisyyden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvis- sa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:



- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyysriskit, suunnitteleamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitalinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista

seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 26.3.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 8 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 3.2.2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Pasi Karppinen
KHT



Hallitus



Mikael Mäkinen

s. 1956, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2019
Hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Diplomi-insinööri
Hallituksen puheenjohtaja AkerArctic Technology Inc.:ssä
Hallituksen jäsen Finnlines Oyj:ssä



Aaro Cantell

s. 1964, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2016
Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2018
Valmetin hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä. Ei riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista Solidiumin hallituksen jäsenyydestä johtuen.
Diplomi-insinööri
Hallituksen puheenjohtaja Normet Group Oy:ssä, Teknologiateollisuuden 100 -vuotissäätiössä ja
Teknologiateollisuuden työnantajat Ry:ssä
Hallituksen varapuheenjohtaja Solidium Oy:ssä



Pekka Kempainen

s. 1954, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2018
Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Tekniikan lisensiaatti
Hallituksen puheenjohtaja Nestor Cables Oy:ssä
Hallituksen jäsen Bittium Oyj:ssä ja Junttan Oy:ssä



Monika Maurer

s. 1956, Saksan kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2018
Hallituksen palkitsemis- ja henkilöstövaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Tutkinto fysiikasta ja kemiasta, Stuttgartin yliopisto, Saksa
Tutkinto pedagogiikasta, State University for Pedagogic, Stuttgart, Saksa
Toimitusjohtaja Radio Frequency Systemsissä (RFS)
Hallituksen varapuheenjohtaja Nokia Shanghai Bell, Co. Ltd.



Eriikka Söderström

s. 1968, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2017
Hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Kauppätieteiden maisteri
Hallituksen jäsen Bekaertissa ja Kempower Oyj:ssä



Tarja Tyni

s. 1964, Suomen kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2016
Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsen
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Oikeustieteen maisteri
Johtaja, Yksityisvarainhoito ja yritykset, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiössä
Hallituksen puheenjohtaja Mandatum Incentives Oy:ssä



Rogério Ziviani

s. 1956, Brasilian kansalainen

Hallituksen jäsen vuodesta 2013
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Kauppatieteiden kandidaatti, MBA
Hallituksen jäsen Innovatech Negócios Florestaissa



Per Lindberg

s. 1959, Ruotsin kansalainen

Hallituksen jäsen 23. maaliskuuta 2021 lähtien
Riippumaton yhtiöstä ja riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Diplomi-insinööri
Tohtori
Vanhempi neuvonantaja Peymar Holding AB:ssa
Hallituksen puheenjohtaja Permascand AB:ssa ja Nordic Brass Gusum AB:ssa
Hallituksen jäsen Boliden AB:ssa ja Premium Svensk Lax AB:ssa



Henkilöstön edustaja

Juha Pöllänen

s. 1968, Suomen kansalainen

Henkilöstön edustaja 23. maaliskuuta 2021 lähtien
Kirvesmies
Päälouottamusmies
Valmetin palveluksessa vuodesta 1998
Valmetin henkilöstön edustaja osallistuu asiantuntijana Valmet Oyj:n hallituksen kokouksiin.

Eija Lahti-Jäntti toimi henkilöstön edustajana 22. maaliskuuta 2021 saakka.





Johtoryhmä



Pasi Laine

s. 1963

Toimitusjohtaja
Diplomi-insinööri, vuorineuvos
Suomen kansalainen



Aki Niemi

s. 1969

Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Sami Riekkola

s. 1974

Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Bertel Karlstedt

s. 1962

Johtaja, Sellu ja energia-
liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Jari Vähäpesola

s. 1959

Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja
Diplomi-insinööri
Kansainvälisen markkinoinnin
johtamisen tutkinto
Suomen kansalainen



Jukka Tiitinen

s. 1965

Johtaja, Pohjois-Amerikan alue
Diplomi-insinööri
Suomen ja Yhdysvaltain
kansalainen



Celso Tacla

s. 1964

Johtaja, Etelä-Amerikan alue
MBA
Tuotantoinsinööri
Kemian insinööri
Brasilian kansalainen



Vesa Simola

s. 1967

Johtaja, EMEA-alue
Diplomi-insinööri
Suomen kansalainen



Petri Paukkunen

s. 1966

Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue
Insinööri
Suomen kansalainen



Xiangdong Zhu

s. 1967

Johtaja, Kiinan alue
Insinööri
MBA
Kiinan kansalainen



Kari Saarinen

s. 1961

Talousjohtaja
KTM
Suomen kansalainen



Julia Macharey

s. 1977

Henkilöstö- ja liiketoiminnan
kehitysjohtaja
KTM
Hum. kand.
Suomen kansalainen



Anu Salonsaari-Posti

s. 1968

Markkinoinnin, viestinnän,
kestävän kehityksen ja
yhteiskuntasuhteiden johtaja
KTM
MBA
Suomen kansalainen

David King jäi eläkkeelle toimestaan Valmetin Pohjois-Amerikan alueen johtajana 31. maaliskuuta 2021. Jukka Tiitinen toimi Valmetin Aasian ja Tyynenmeren aluejohtajana 31. maaliskuuta 2021 saakka ja siirtyi Valmetin Pohjois-Amerikan aluejohtajaksi 1. huhtikuuta 2021 alkaen. Valmet tiedotti 5. helmikuuta 2021, että Petri Paukkunen on nimetty Valmetin Aasian ja Tyynenmeren aluejohtajaksi 1. huhtikuuta 2021 alkaen.



Tietoa sijoittajille

MIKSI SIOITTAAM VALMETIIN?

1. Vahva markkina-asema uusiutuvien raaka-aineiden jalostamisen kasvavilla markkinoilla
2. Laajin teknologia- ja palvelutarjoama yhdistettynä automaatio-osaamiseen
3. Palvelut: Laajin tarjoama ja vahva maantieteellinen läsnäolo
4. Automaatio: Maksimoimme asiakkaidemme tehokkuuden ja turvallisuuden
5. Paperit: Maailmanluokan teknologiaa pakkaus- ja hygienia- ja tarpeisiin
6. Sellu ja energia: Vahva liiketoiminta, jolla on korkea markkinaosuus ja joustava kustannusrakenne
7. Rakennamme systemaattisesti tulevaisuutta



PERUSTIETOJA VALMETIN OSAKKEESTA

- Ääniä per osake: 1
- Listaus: Nasdaq Helsinki (2.1.2014 alkaen)
- Kaupankäyntivaluutta: euro
- Markkina-arvoluokka: suuret yhtiöt
- Toimiala: Teollisuuden laitteet ja palvelut
- Kaupankäyntitunnus: VALMT
- ISIN-koodi: FI4000074984

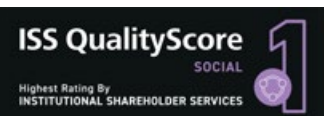


Valmet on maailman johtavia kestävän kehityksen yhtiöitä

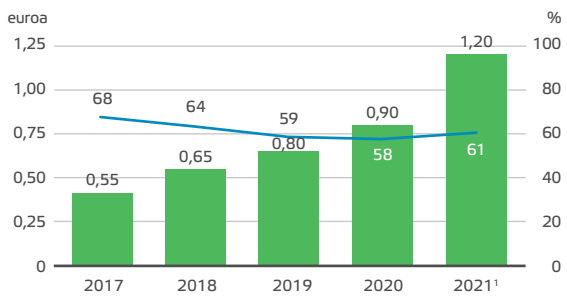
Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA



**Sustainability Award
Bronze Class 2021**
S&P Global



Osakekohtainen osinko, euroa ja osinko tuloksesta, %



■ Osinko
— Osinko tuloksesta, %

¹ Hallituksen ehdotus.

Osakepääoma ja tietoa osakkeesta¹

	2021	2020	2019
Osakepääoma 31.12., milj. euroa	100	100	100
Osakkeiden lukumäärä 31.12.:			
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	149 471 196	149 490 976	149 618 523
Emoyhtiön hallussa olevat omat osakkeet	393 423	373 643	246 096
Osakkeiden lukumäärä yhteensä	149 864 619	149 864 619	149 864 619
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo	149 467 939	149 499 114	149 604 375
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän keskiarvo, laimennettu	149 467 939	149 499 114	149 604 375
Vaihdon määrä osakkeina, Nasdaq Helsinki Oy. ²	97 242 422	162 711 000	152 595 590
% julkisesti noteeratusta osakekannasta	65	109	102
Tulos per osake, euroa	1,98	1,54	1,35
Tulos per osake, laimennettu, euroa	1,98	1,54	1,35
Osinko per osake, euroa	1,20 ³	0,90	0,80
Osinko, milj. euroa	179 ³	135	120
Osinko tuloksesta, %	61 % ³	58 %	59 %
Efektiiivinen osinkotuotto	3,2 % ³	3,9 %	3,7 %
Hinta/voittosuhte (P/E)	19,1	15,1	15,9
Oma pääoma per osake, euroa	8,87	7,90	6,95
Ylin kurssi, euroa	38,53	25,20	25,14
Alin kurssi, euroa	23,02	13,33	15,55
Volyympainotettu keskiarvo, euroa	32,58	21,15	20,46
Osakkeen kurssi 31.12., euroa	37,72	23,36	21,36
Osakekannan markkina-arvo, 31.12., milj. euroa	5 653	3 501	3 201

¹ Lukujen laskentakaavat on esitelty osassa 'Tunnuslukujen laskentakaavat'.

² Nasdaq Helsinki Oy:n lisäksi Valmetin osakkeilla käydään kauppaa myös muilla markkinapaikoilla, kuten Cboe CXE:ssä, Cboe BXE:ssä ja Turquoisessa. Vuonna 2021 Valmetin osakkeita vaihdettiin näillä kolmella vaihtoehdoisella markkinapaikalla noin 16 miljoonaa kappaletta (Lähde: www.valmet.com/fi/sijoittajat/valmetin-osake/kaupankaynnin-volyymi/).

³ Hallituksen ehdotus.

Valmetin osakekurssin kehitys 1. tammikuuta–31. joulukuuta 2021





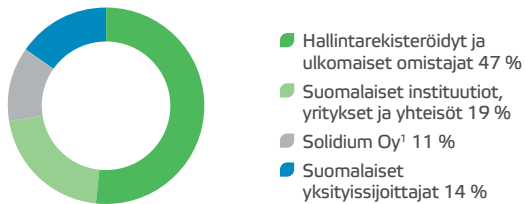
Valmetin osakekurssin kehitys listautumisesta alkaen, 2. tammikuuta 2014–31. joulukuuta 2021



Osakkeenomistajat

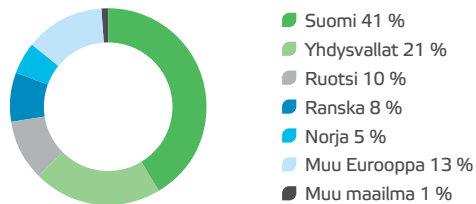
Rekisteröityjä osakkeenomistajia oli joulukuun 2021 lopussa 58 919 (49 242).

Omistuksen jakautuminen omistajaryhmittäin



¹ Solidium Oy:n omistaa kokonaan Suomen valtio.

Institutionaalisen omistuksen maantieteellinen jakauma



Lähde: Modular Finance, viitteellinen.

VALMETIN OMISTAJARAKENNE
VUODEN 2021 LOPUSSA



Suurimmat osakkeenomistajat 31. joulukuuta 2021

	Osakkeita	% osakkeista
1 Solidium Oy ¹	16 695 287	11,14 %
2 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 905 000	2,61 %
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 386 044	1,59 %
4 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 087 465	1,39 %
5 OP-rahastot	1 446 040	0,97 %
6 Valtion Eläkerahasto	1 250 000	0,83 %
7 Nordea-rahasto	847 550	0,57 %
8 Sijoitusrahasto Evli Eurooppa	630 920	0,42 %
9 Evli-rahastot	600 543	0,40 %
10 Suomen Kulttuurirahasto	520 123	0,35 %
11 Sijoitusrahasto Aktia Capital	500 000	0,33 %
12 Sigrid Juséliuksen Säätiö	499 865	0,33 %
13 Danske Invest -rahastot	472 000	0,32 %
14 Kansaneläkelaitos, KELA	396 316	0,26 %
15 Valmet Oyj	393 423	0,26 %

¹ Solidium Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.
Lähde: Euroclear.

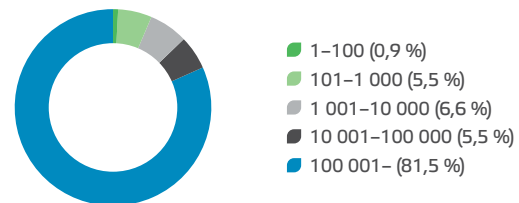
Liputusilmoitukset vuonna 2021

Katsauskauden aikana Valmet ei vastaanottanut arvopaperimarkkinalain mukaisia liputusilmoituksia. Valmetin tiedossa ei ole hallintarekisteröityjä omistajia, joilla olisi ollut hallussaan 5 prosenttia tai enemmän Valmetin osakkeista 31.12.2021.

Osakkeenomistajien jakauma osakemäärän mukaan, %



Äänioikeuksien jakautuminen, omistajat ryhmitelty osakemäärän mukaan, %





Hallituksen jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2021

		Osakkeita
Mäkinen, Mikael	Hallituksen puheenjohtaja	4 990
Cantell, Aaro	Hallituksen varapuheenjohtaja	7 407
Kemppainen, Pekka	Hallituksen jäsen	3 583
Lindberg Per	Hallituksen jäsen	639
Maurer, Monika	Hallituksen jäsen	3 583
Söderström, Eriikka	Hallituksen jäsen	4 713
Tyni, Tarja	Hallituksen jäsen	6 509
Ziviani, Rogério	Hallituksen jäsen	10 696
Yhteensä		41 481
% ulkona olevista osakkeista		0,03 %

Johtoryhmän jäsenten omistamat Valmetin osakkeet 31. joulukuuta 2021

		Osakkeita
Laine, Pasi	Toimitusjohtaja	157 581
Karlstedt, Bertel	Johtaja, Sellu ja energia -liiketoimintalinja	37 825
Macharey, Julia	Henkilöstö- ja liiketoiminnan kehitysohjaaja	32 709
Niemi, Aki	Johtaja, Palvelut-liiketoimintalinja	57 754
Paukkunen, Petri	Johtaja, Aasian ja Tyynenmeren alue	3 431
Riekkola, Sami	Johtaja, Automaatio-liiketoimintalinja	11 624
Saarinen, Kari	Talousjohtaja	47 655
Salonsaari-Posti, Anu	Markkinoinnin, viestinnän, kestävän kehityksen ja yhteiskuntasuhteiden johtaja	27 053
Simola, Vesa	Johtaja, EMEA-alue	46 755
Tacla, Celso	Johtaja, Etelä-Amerikan alue	85 784
Tiitinen, Jukka	Johtaja, Pohjois-Amerikan alue	87 704
Vähäpesola, Jari	Johtaja, Paperit-liiketoimintalinja	55 305
Zhu, Xiangdong	Johtaja, Kiinan alue	24 606
Yhteensä		702 096
% ulkona olevista osakkeista		0,45 %

Sijoittajasuhteet



Valmet järjesti 10. maaliskuuta 2021 virtuaalisen pääomamarkkinapäivän sijoittajille ja analyytikoille.

SIOJITTAJASUHTEET VUONNA 2021

~260

TAPAAMISTA
JA SIOJITTAJA-
PUHELUA

~400

OSALLISTUNUTTA
SIOJITTAJAA

32

ROADSHOW-
PÄIVÄÄ

Tavoite

Valmetin sijoittajasuhdetoiminnon tärkein tehtävä on varmistaa, että markkinoilla on oikeat ja riittävät tiedot Valmetin osakkeen arvon määrittämiseksi. Sijoittajasuhdetoiminto vastaa talous- ja sijoittajaviestinnän suunnittelusta ja toteutuksesta sekä hoitaa keskitetysti kaikki sijoittajien yhteydenotot. Tilinpäätösten ja osavuosikatsausten, sijoittajasivujen sekä pörssi- ja lehdistötiedotteiden lisäksi Valmetin sijoittajaviestintään kuuluvat sijoittajatapaamiset, seminaarit, webcast-lähetykset, tulosjulkistustilaisuudet, tehdasvierailut ja yhtiökokoukset. Valmet järjestää myös pääomamarkkinapäiviä institutionaalisille sijoittajille ja analyytikoille.

Valmetin sijoittajasivut ja sosiaalisen median kanavat

Valmetin sijoittajasivut tarjoavat kattavasti tietoa Valmetin toimintaympäristöstä, strategiasta, liike-

toimintalinjoista ja tuloskehityksestä. Taloudellisten raporttien, esitysmateriaalien, webcast-tallenteiden ja interaktiivisten osake- ja omistustyökalujen lisäksi verkkosivuilta löytyy videoita sekä sijoittajasuhdeblogi, joissa käsitellään sijoittajia kiinnostavia teemoja. Valmetin sosiaalisen median kanavat sijoittajille ovat @ValmetIR Twitterissä ja @valmet_sijoituskohteena Instagramissa. Seuraajien määrä sosiaalisessa mediassa kasvaa jatkuvasti ja ylitti 1 600 seuraajaa vuonna 2021.

Hiljainen jakso

Valmet noudattaa 21 vuorokauden hiljaista jaksoa ennen tulosjulkistuksia. Tänä aikana Valmet ei anna yhtiön taloudelliseen tilanteeseen, markkinoihin, tulevaisuuden näkymiin tai viimeaikaiseen kehitykseen liittyviä kommentteja. Hiljaisen jakson aikana Valmetin johtajat ja työntekijät eivät tapaa pääomamarkkinoiden tai talousalan tiedotusvälineiden edustajia kommentoidakseen yrityksen taloudelliseen tilanteeseen tai markkina- tai liiketoimintanäkyymiin liittyviä asioita.

Sijoittajasuhteet vuonna 2021

Vuonna 2021 Valmet järjesti noin 260 sijoittajatapaamista ja -puhelua, joihin osallistui noin 400 institutionaalista sijoittajaa. Valmet tapasi sijoittajia pääosin virtuaalisesti COVID-19-pandemian johdosta, mutta muutamia tapaamisia järjestettiin myös fyysisesti Pariisissa ja Tukholmassa.

Maaliskuussa Valmet järjesti virtuaalisen pääomamarkkinapäivän. Suoraa webinaarilähetystä seurasi yli 200 osallistujaa ympäri Eurooppaa. Talenne on katsottavissa Valmetin sijoittajasivuilla.

USEIN KYSYTTYJÄ KYSYMYKSIÄ Kuinka suuri markkinaosuus Valmetilla on?

Valmetilla on johtava markkina-asema: se on globaalisti joko ensimmäiseksi, toiseksi tai kolmanneksi suurin toimija kaikilla toimintamarkkinoillaan. Kartongin ja paperin valmistusteknologian toimittajana Valmetin markkinaosuus on noin 50 prosenttia ja pehmapaperiteknologiassa noin 35 prosenttia. Näissä liiketoiminnoissa Valmet on globaali markkinajohtaja. Sellunvalmistusteknologian toimittajana Valmetilla on noin 45 prosentin markkinaosuus, ja energiateknologiassa markkinaosuus on noin 20 prosenttia. Automaatioissa Valmetin markkinaosuus on noin 25 prosenttia sellu- ja paperimarkkinassa ja noin 10 prosenttia muussa prosessiteollisuudessa. Palveluiden markkina on sirpaleisempi, ja palveluissa Valmetin markkinaosuus on noin 17–18 prosenttia.

Millaiset markkina-ajurit vaikuttavat Valmetin liiketoimintaan?

Lisääntyvä maailmankauppa ja verkkokauppa sekä muovipakkausten käytöstä luopuminen lisäävät kartongin kulutusta, kun taas kasvava ostovoima ja nouseva elintaso lisäävät pehmapaperin kysyntää. Sellu puolestaan on raaka-aine sekä kartongin että pehmapaperin valmistuksessa, joten myös sellun kysyntä kasvaa. Energiankulutuksen kasvu ja kestävästi tuotetun energian sekä päästöjen vähentämisen tarve tukevat Valmetin energia-liiketoiminnan kasvua. Kasvavan sellun, paperin ja energiantuotannon lisäksi tarve prosessitehokkuuden parantamiseen ja teollisen internetin ratkaisuille lisää palveluiden ja automaatioratkaisujen kysyntää.

Mitkä ovat Valmetin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet?

Vakaassa liiketoiminnassa (Palvelut- ja Automaatio-liiketoimintalinjat) Valmet tavoittelee liikevaihdon kasvua, joka on yli kaksi kertaa markkinoiden kasvun. Projektiliiketoiminnassa (Paperit- ja Sellu ja energia-liiketoimintalinjat) kasvun tulisi ylittää markkinoiden kasvun. Kannattavuustavoitteeksi Valmet on asettanut 10–12 prosentin vertailukelpoisen EBITA-marginaalin, ja ROCE-tavoite (vertailukelpoinen sitoutuneen pääoman tuotto ennen veroja) on vähintään 20 prosenttia. Valmetin tavoitteena on maksaa osinkoa vähintään 50 prosenttia nettotuloksesta.



Analyttikkoseuranta

Valmetin käsityksen mukaan ainakin seuraavat pankki- ja pankkiiriliikkeet seuraavat säännöllisesti Valmetin osaketta:

Yritys

Carnegie Investment Bank
Danske Bank
DNB Markets
Handelsbanken
Inderes
Jyske Bank
Kepler Cheuvreux
Morgan Stanley
Nordea Markets
OP Yrityspankki
SEB
UBS

Analyttikko

Tom Skogman
Panu Laitinmäki
Tomi Railo
Timo Heinonen
Antti Viljakainen
Morten Holm Enggaard
Johan Eliason
Robert J. Davies
Manu Rimpelä
Henri Parkkinen
Antti Kansanen
Sven Weier

Analyttikoiden yhteystiedot sekä konsensusennusteet ovat saatavilla Valmetin sijoittajasivuilla. Valmet ei vastaa pääomamarkkinatahojen näkemysten sisällöstä, oikeellisuudesta tai kattavuudesta.

Taloudellinen kalenteri 2022

3. helmikuuta 2022	Tilinpäätöstiedote 2021
22. maaliskuuta 2022	Yhtiökokous
6. huhtikuuta 2022	Hiljainen jakso alkaa
27. huhtikuuta 2022	Osavuositarkastus tammi-maaliskuu 2022
6. heinäkuuta 2022	Hiljainen jakso alkaa
27. heinäkuuta 2022	Puolivuositarkastus tammi-kesäkuu 2022
5. lokakuuta 2022	Hiljainen jakso alkaa
26. lokakuuta 2022	Osavuositarkastus tammi-syyskuu 2022

Kalenteri löytyy Valmetin sijoittajasivuilta.



Valmetin sijoittajasuhteet



Pekka Rouhiainen

Sijoittajasuhdejohtaja
Puh. 010 672 0020
pekka.rouhiainen@valmet.com



Tuuli Oja

Sijoittajasuhdepäällikkö
Puh. 010 672 0352
tuuli.oja@valmet.com



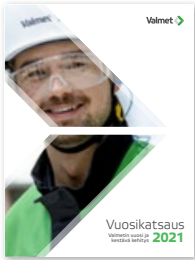
Karin Mattila

Sijoittajasuhdekoordinaattori
Puh. 010 672 0973
karin.mattila@valmet.com



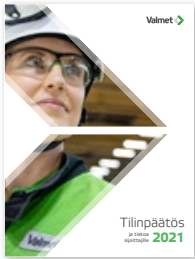
Award winner
Europe 2021

Valmetin raportit 2021



VUOSIKATSAUS 2021

Raportti sisältää katsauksen Valmetin toimintaan, markkinaympäristöön ja kestävään kehitykseen vuonna 2021.



TILINPÄÄTÖS 2021 JA TIETOA SIOITTAJILLE

Raportti sisältää tilinpäätöksen vuodelle 2021 sekä tietoa Valmetin osakkeesta, osakkeenomistajista ja johdosta.



GRI SUPPLEMENT 2021 (ENG)

Raportti sisältää Valmetin kestävä kehityksen raportoinnin indikaattorit ja periaatteet sekä suhteen Global Reporting Initiative (GRI) Standards -raportointiohjeistoon vuonna 2021.



PALKITSEMISRAPORTTI 2021

Raportti sisältää tiedot Valmetin palkitsemisesta ja palkkioista vuonna 2021.



SELVITYS HALLINTO JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ 2021

Raportti kokoaa tiedot Valmetin hallinnon periaatteista ja toiminnasta, hallituksesta ja johdosta vuonna 2021.



Yhteystiedot

KÄYNTIOSOITE

Valmet Oyj
Keilasatama 5
02150 Espoo

POSTIOSOITE

Valmet Oyj
PL 11
02151 Espoo

Vaihde: 010 672 0000

etunimi.sukunimi@valmet.com

WWW.VALMET.FI

MEDIASUHTEET

media@valmet.com

SIOITTAJASUHTEET

ir@valmet.com

TILAA JULKAISUJA TAI PERUUTA TILAUS

www.valmet.com/tilaa

SEURAA VALMETIA SOSIAALISESSA MEDIASSA



[linkedin.com/company/valmet](https://www.linkedin.com/company/valmet)



twitter.com/valmetglobal



twitter.com/valmetir



[youtube.com/valmetglobal](https://www.youtube.com/valmetglobal)



[facebook.com/valmetcorporation](https://www.facebook.com/valmetcorporation)



[instagram.com/valmetglobal](https://www.instagram.com/valmetglobal)



[instagram.com/valmet_sijoituskohteena](https://www.instagram.com/valmet_sijoituskohteena)

Tietoja tästä raportista

Raportissa käytetty paperi ja paperin valmistuksessa käytetty sellu on tuotettu Valmetin valmistamilla koneilla ja laitteilla. Raportti on painettu Maxioffset-paperille, joka on sertifioitu PEFC-standardin vaatimusten mukaisesti ja täyttää Joutsenmerkin ympäristövaatimukset.

Vuosikertomuksessa käytetty puu on peräisin kestävästi hoidetuista metsistä ja valvotuista kohteista. PEFC-sertifioituissa metsissä pidetään huolta metsäluonnosta, sekä ylläpidetään toimeentulon, ulkoilun ja virkistymisen mahdollisuuksia. Kestävydestä kertova PEFC-merkki edistää vastuullista kuluttamista.

Painotyössä käytetyt painovärit ja kemikaalit ovat Joutsenmerkin vaatimusten mukaisia. Painoväri on kasviöljypohjaista, ja myös muiden materiaalien käytössä suositetaan kierrätettäviä ja ympäristöystävällisiä tuotteita.

GRAAFINEN SUUNNITTELU JA TUOTANTO

Miltton Oy

PAPERI

Maxioffset 300 g

Maxioffset 140 g

PAINO

Grano Oy



